

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

FAKULTA STAVEBNÍ

Katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví



BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Kořínek** Jméno: **Vratislav** Osobní číslo: **434477**
Fakulta/ústav: **Fakulta stavební**
Zadávající katedra/ústav: **Katedra ekonomiky a řízení stavebnictví**
Studijní program: **Stavební inženýrství**
Studijní obor: **Management a ekonomika ve stavebnictví**

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Finanční analýza a porovnání výkonnosti dvou stavebních podniků

Název bakalářské práce anglicky:

The Financial analysis and the performance comparison of two construction companies

Pokyny pro vypracování:

- I. teoretická část
 - finanční analýza
 - metody finanční analýzy
- II. praktická část
 - charakteristika stavebních podniků
 - jejich fin. analýza, vzájemné porovnání a vyvození závěrů

Seznam doporučené literatury:

Růčková, P.: Finanční analýza: metody, ukazatelé, využití v praxi. Praha: Grada Publishing a.s., 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
Kalouda, F.: Finanční analýza a řízení podniku. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.
Kubíčková, D. a Jindřichovská, I.: Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H.Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

Ing. Vladimíra Nováková, Ph.D., katedra ekonomiky a řízení stavebnictví FSv

Jméno a pracoviště druhé(ho) vedoucí(ho) nebo konzultanta(ky) bakalářské práce:

Datum zadání bakalářské práce: **23.02.2019**

Termín odevzdání bakalářské práce: **26.05.2019**

Platnost zadání bakalářské práce: _____

Ing. Vladimíra Nováková, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) práce

doc. Ing. Renáta Schneiderová Heralová, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry

prof. Ing. Jiří Máca, CSc.
podpis děkana(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

Student bere na vědomí, že je povinen vypracovat bakalářskou práci samostatně, bez cizí pomoci, s výjimkou poskytnutých konzultací.
Seznam použité literatury, jiných pramenů a jmen konzultantů je třeba uvést v bakalářské práci.

Datum převzetí zadání

Podpis studenta

Finanční analýza a porovnání výkonnosti dvou stavebních podniků

The financial analysis and the performance
comparison of two construction companies

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ:

Prohlašuji, že bakalářskou práci na téma „Finanční analýza a porovnání výkonnosti dvou stavebních podniků“ jsem vypracoval samostatně a veškerou použitou literaturu a zdroje jsem uvedl v příloženém seznamu.

V Desné dne

.....

Vratislav Kořínek

PODĚKOVÁNÍ:

Mé poděkování patří paní Ing. Vladimíře Novákové, PhD., za ochotu, vstřícnost a odbornou spolupráci při psaní mé bakalářské práce. Dále podniku TERMIL, s.r.o. za poskytnutí potřebných dat. A v neposlední řadě své rodině a nejbližším za podporu během celého mého studia na ČVUT v Praze.

ANOTACE

Cílem této bakalářské práce je zpracování finanční analýzy a porovnání výkonnosti dvou vybraných stavebních podniků TERMIL s.r.o. a 1.jizerskohorská stavební společnost, s.r.o. Práce je zpracována do dvou částí. První část je teoretická a zabývá se vysvětlením pojmu finanční analýza a jejími metodami pro mezipodnikové porovnání, které jsou následně použity v druhé, praktické části. V druhé (praktické) části jsou představeny stavební podniky, které jsou předmětem porovnání, a následně analyzovány metodami finanční analýzy za období let 2014 až 2017. Jednotlivé výstupy analýz jsou v průběhu práce porovnávány a v závěru zhodnoceny.

ANNOTATION

The aim of this thesis is to elaborate financial analysis and compare performance of two selected construction companies TERMIL s.r.o. and 1.jizerskohorská stavební společnost, s.r.o. This thesis is divided into two parts. The first part is theoretical and deals with explaining the concept of financial analysis and its methods for intercompany comparison which are used in the second, practical, part of the thesis. This practical part introduces the construction companies which are the subject of the comparison, and then investigates the methods of financial analysis from the years 2014 to 2017. The individual results of these analyses are compared and evaluated at the end of this thesis.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, zisk, rentabilita, zadluženost, likvidita, porovnání podniků, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

KEY WORDS

financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, profit, indebtedness, profitability, liquidity, comparison of companies, balance sheet, profit and loss statement

Obsah

Úvod	1
1. Finanční analýza	2
1.1 Vysvětlení a úloha finanční analýzy	2
1.2 Potřebné zdroje finanční analýzy	2
1.2.1 Rozvaha	3
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty	5
1.3 Uživatelé finanční analýzy	6
2. Metody finanční analýzy	8
2.1 Metoda stavových (absolutních) ukazatelů	8
2.1.1 Horizontální analýza	8
2.1.2 Vertikální analýza	9
2.2 Metoda rozdílových ukazatelů	9
2.2.1 Ukazatele úrovně zisků	9
2.3 Metoda poměrových ukazatelů	10
2.3.1 Ukazatele rentability	11
2.3.2 Ukazatele zadluženosti	12
2.3.3 Ukazatele likvidity	12
3. Stavební podniky	14
3.1 Představení podniku TERMIL s.r.o.	15
3.2 Představení podniku 1. jizerskohorská stavební společnost, s.r.o.	17
3.3 Vyhodnocení porovnatelnosti vybraných podniků	18
3.4 Interpretace rozvah a výkazů zisků a ztrát TERMIL s.r.o.	19
3.5 Interpretace rozvah a výkazů zisků a ztrát 1. JHS, s.r.o.	21
4. Finanční analýzy a porovnání výkonnosti stavebních podniků	23
4.1 Horizontální analýza účetních výkazů podniků a jejich porovnání	23
4.1.1 Horizontální analýza rozvah podniku TERMIL s.r.o.	23

4.1.2	Horizontální analýza rozvah podniku 1. JHS, s.r.o.....	25
4.1.3	Porovnání horizontální analýzy rozvah podniků	27
4.1.4	Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát podniku TERMIL s.r.o.	28
4.1.5	Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát podniku 1.JHS, s.r.o.....	30
4.1.6	Porovnání horizontální analýzy výkazů zisků a ztrát podniků	31
4.2	Vertikální analýza účetních výkazů podniků a jejich porovnání.....	33
4.2.1	Vertikální analýza rozvah podniku TERMIL s.r.o.....	34
4.2.2	Vertikální analýza rozvah podniku 1.JHS, s.r.o.....	37
4.2.3	Porovnání vertikální analýzy rozvah podniků	41
4.2.4	Vertikální analýza výkazů zisků a ztrát podniku TERMIL s.r.o.	44
4.2.5	Vertikální analýza výkazů zisků a ztrát podniku 1.JHS, s.r.o.	45
4.2.6	Porovnání vertikální analýzy výkazů zisků a ztrát podniků	46
4.3	Metoda rozdílových ukazatelů.....	46
4.4	Metoda poměrových ukazatelů.....	48
4.4.1	Poměrové ukazatele rentability.....	48
4.4.2	Poměrové ukazatele zadluženosti	51
4.4.3	Poměrový ukazatel likvidity	52
4.5	Porovnání analyzovaných podniků	55
5.	Závěr	57
	Seznam zdrojů.....	59
	Seznam tabulek	60
	Seznam schémat	61
	Seznam vzorců	61
	Seznam obrázků	61
	Seznam grafů	62
	Seznam příloh	62

Úvod

Předmětem bakalářské práce je zpracování finanční analýzy dvou stavebních podniků a porovnání jejich výkonnosti. Finanční analýza a její metody jsou velmi praktickým a užitečným nástrojem ke správnému finančnímu řízení. Její výstupy slouží k posouzení finančního zdraví podniku, jeho momentální finanční situace a také je lze využít k mezipodnikovému porovnání.

Cílem této bakalářské práce je na základě získaných výstupů, v podobě účetních výkazů, zpracovat finanční analýzu dvou stavebních podniků a posléze je mezi sebou porovnat. Analyzovány jsou účetní období let 2014 až 2017. Při vyhodnocení je sledováno, zdali dochází k podobnému či rozdílnému průběhu a v čem případné rozdíly spočívají. Závěrem určeno konečné vyhodnocení, který z podniků řídí své podnikové finance lépe.

První dvě kapitoly jsou věnovány teoretickému pojetí finanční analýzy. V té první je charakterizován pojem finanční analýza, její význam, funkce, potřebné zdroje k jejímu sestavení a její uživatelé. Obsahem druhé kapitoly jsou dále jednotlivé metody a postupy finanční analýzy, na jejichž principu je následná finanční analýza obou podniků zpracována.

Hlavní podnik, který je předmětem finanční analýzy a porovnání, je TERMIL s.r.o. se sídlem v Jablonci nad Nisou. Jelikož je město Jablonec nad Nisou rodným městem autora, byl vybrán právě tento podnik, který v dané lokalitě představuje velkou část stavební aktivity. Ze zvolené lokality byl pro porovnání z pohledu výše celkových aktiv, ročního obrátu a počtu zaměstnanců vybrán podnik 1.jizerskohorská stavební společnost, s.r.o. z Hodkovic nad Mohelkou.

Část účetních výkazů podniků, které byly hlavním podkladem pro tvorbu finanční analýzy, byla získána z Veřejného rejstříku a Sbírký listin, které spravuje Ministerstvo spravedlnosti České republiky. Zbylou část účetních výkazů bylo možné získat díky telefonickému a písemnému kontaktování podniků.

1. Finanční analýza

První kapitola se zabývá vysvětlením pojmu finanční analýza, která je součástí finančního managementu a nezbytnou znalostí finančních manažerů. Díky ní je možno řídit podnikové finance „zdravým“ způsobem. Součástí kapitoly je také uvedení potřebných vstupů (zdrojů), z nichž se získávají data k jejímu zpracování. A na závěr budou uvedeni uživatelé finanční analýzy, kteří ji využívají ke každodennímu prosperujícímu a spolehlivému řízení podniků napříč všemi odvětvími.

1.1 Vysvětlení a úloha finanční analýzy

Finanční analýza je hodnocení stavu, finančního zdraví podniku a jeho vývoje na základě analýzy dat z účetních výkazů uplynulých období. Úkolem takto pojaté analýzy je zhodnotit, jaká je úroveň finančního zdraví podniku a jaké výkonnosti bylo dosaženo za určité období. Dále je možno na základě těchto rozborů najít příčiny daných vývojů, účinnost volených nástrojů a přesnější odhad možného budoucího průběhu v následujících obdobích. [1]

Kromě toho, že finanční analýza poskytuje rozbor účetních výkazů, který obsahuje hodnocení podnikové minulosti a současnosti, nám také poskytuje predikci budoucího podnikového stavu. Smyslem finanční analýzy je tedy připravit podklady vhodné pro kvalitní a profesionální řízení chodu podniku. [2]

Obecně se dá tvrdit, že cíl finanční analýzy je posouzení finančního zdraví podniku, co se týče rentability a likvidity (finanční zdraví = rentabilita + likvidita). Dále odhalení silných a slabých stránek podniku, rozbor finančního stavu podniku a k identifikaci případné finanční tísně podniku, kdy by měl podnik takové problémy s likviditou, že by musel přehodnotit činnost podnikání nebo způsob financování podniku. [3]

Finanční analýza plní v různých oblastech užití různé funkce, jako jsou například funkce deskripční, valuační, explanační a predikční. [1]

1.2 Potřebné zdroje finanční analýzy

Pro kvalitní finanční analýzu jsou nezbytně nutná také kvalitní vstupní data. Ze špatných podkladů (vstupů) nelze vytvořit kvalitní a hodnotnou finanční analýzu (výstup). [4]

Základním zdrojem vstupů pro finanční analýzu jsou účetní výkazy, které lze získat z účetních závěrek nebo výročních zpráv podniků. Pro to, aby bylo možné začít finanční analýzu zpracovávat, jsou důležité zejména základní účetní výkazy:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztráty
- Výkaz o tvorbě a použití finančních prostředků (cash flow). [2]

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance je soupis majetku a zdrojů podniku k určitému datu. Názvy položek a jejich jednotlivých hodnot vycházejí z účtů účetní osnovy a postupu účtování. Jinak řečeno, rozvaha popisuje majetkovou a zdrojovou strukturu podniku. Dělí se na aktiva a pasiva, přičemž aktiva jsou majetkem, kterým podnik disponuje, a pasiva zdrojem kapitálu, ze kterého byly jednotlivé dané položky získány. [5]

Aktiva se dělí do tří základních skupin:

- Dlouhodobý majetek
- Oběžná aktiva
- Časové rozlišení

Tabulka 1: Základní struktura aktiv

Označení	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé
		Brutto	Korekce	Netto	
	AKTIVA CELKEM				
A.	Pohledávky za upsaný vlastní				
B.	Dlouhodobý majetek				
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek				
C.	Oběžná aktiva				
C.I.	Zásoby				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky				
C.III.	Krátkodobé pohledávky				
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek				
D.	Časové rozlišení				

Zdroj: [5, s. 15]

Kromě stavu ke konci konkrétního období je zde uváděn také údaj ke konci období minulého, na straně aktiv lze vidět povinně uváděné hodnoty brutto, korekce a netto. [1]

Dlouhodobý majetek je takový majetek, u kterého je doba přeměny na hotové prostředky delší než 1 rok, se nespotřebovává najednou, ale postupně, a to ve formě odpisů, a tím svou hodnotu přímo úměrnou opotřebení přenáší do nákladů podniku. Ne všechny položky dlouhodobého majetku však lze odepisovat, neboť ne všechny mají svou peněžní hodnotu. **Dlouhodobý majetek** se dělí na dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Dlouhodobý nehmotný majetek představuje patenty, licence, software, ochranné známky, goodwill. Dlouhodobý hmotný majetek obsahuje položky majetku hmatatelného, jako např. stavby, pozemky, umělecká díla či sbírky nebo stroje. Pozemky a umělecká díla či sbírky se neodepisují, neboť je u nich předpokládáno zhodnocení, nikoliv opotřebení. Dlouhodobý finanční majetek jsou například finanční investice pro získání výnosu z určitých komodit. **Oběžná aktiva** jsou obvykle tvořena zásobami, dlouhodobými a krátkodobými pohledávkami a finančními prostředky. **Časové rozlišení** zachycuje zejména zůstatek účtů nákladů příštích období, což může být předem placené nájemné, nebo příjmy příštích období, což mohou být práce provedené a dosud nezaplacené. [2]

V pasivech lze dohledat, jak byl majetek (aktiva) podniku financován. Základní dělení pasiv je:

- Vlastní kapitál
- Cizí zdroje
- Časové rozlišení

Z tohoto rozdělení lze usoudit, že pasiva jsou rozdělena podle typu vlastnictví. [5]
Rozdělení pasiv je uvedeno v tabulce č. 2.

Tabulka 2: Základní rozdělení pasiv

Označení	PASIVA	Stav běžného účetního období	Stav v minulém účetním období
	PASIVA CELKEM		
A.	Vlastní kapitál		
A.I.	Základní kapitál		
A.II.	Kapitálové fondy		
A.III.	Rezervní fondy		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného		
B.	Cizí zdroje		
B.I.	Rezervy		
B.II.	Dlouhodobé závazky		
B.III.	Krátkodobé závazky		
B.IV.	Bankovní úvěry		
C.	Časové rozlišení		

Zdroj: [5, s. 16]

Vlastní kapitál je položkou obsahující základní kapitál, který představuje sumu peněžních i nepeněžních vkladů společníků do podniku. Dále je vlastní kapitál tvořen kapitálovými fondy tvořenými emisním áziem, dary nebo dotacemi. Další částí jsou fondy ze zisku, k nimž patří zákonný rezervní fond a ostatní fondy. A v neposlední řadě také výsledek hospodaření minulých období (nerozdělený zisk minulých období) a výsledek hospodaření běžného období, což je zisk nebo ztráta uzavíraného účetního období. **Cizí zdroje** interpretují dluh podniku, který musí být v určitém časovém horizontu splacen. Je dobré si uvědomit, že z hlediska zaplacených úroků je pro podnik výhodnější krátkodobý než dlouhodobý kapitál. Cizí kapitál obsahuje rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci. **Časové rozlišení** obsahuje výdaje a výnosy příštích období a dohadné půjčky. [2]

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Tento účetní výkaz obsahuje přehled o tvorbě zisku. Údaje, které jsou v něm interpretovány, se vztahují ke konkrétnímu období, nikoli k určitému okamžiku, jako je tomu u rozvahy. Je možné jej sestavovat v plném nebo zkráceném rozsahu. [1]

Hlavní podstatou výkazu je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Popisuje tedy pohyb výnosů a nákladů podniku. Při jeho finanční analýze je zkoumána dynamika jednotlivých položek, stejně jako je tomu u

rozvahy. V rámci výsledovky, jak se také zkráceně tomuto výkazu říká, obvykle zkoumáme, jak jednotlivé položky tohoto výkazu ovlivňovaly výsledek hospodaření (VH). Ten je ve výkazu členěn do několika stupňů, a to takto:

- VH provozní
- VH z finančních operací
- VH za běžnou činnost
- VH za účetní období
- VH před zdaněním

Nejdůležitější položkou je VH z provozní činnosti, který značí, jak je podnik schopný vytvářet zisk ze své hlavní činnosti. [2]

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Zveřejněné účetní výkazy, a z nich vyplývající výsledky finanční analýzy slouží celé řadě uživatelů. Lze je rozdělit na externí a interní. Externí uživatelé mají přístup pouze ke zveřejňovaným informacím v účetní závěrce a výroční zprávě podniku. Interní uživatelé jsou osoby působící na různých stupních vedení podniku. Kromě zveřejňovaných informací mají přístup také k interním informacím podniku, které lze získat z manažerského účetnictví. [4]

Mezi externí uživatele patří:

- Stát a jeho orgány
- Investoři
- Banky a jiní věřitelé
- Obchodní partneři
- Konkurence

Interní uživatelé jsou:

- Manažeři a vlastníci
- Zaměstnanci
- Odboráři. [5]

Je také možné říci, že v různé úrovni mohou být výstupy finanční analýzy zajímavé prakticky pro kohokoliv. V podstatě každá zájmová skupina, tedy ta, která o to má zájem, může výstupy z finanční analýzy efektivně využít. [3]

2. Metody finanční analýzy

Součástí této kapitoly je popsání jednotlivých použitých metod finanční analýzy. Tyto metody se provádí na základě dat získaných z účetních výkazů, které jsou detailně popsány v předchozí kapitole. Slovo údaj se také považuje za synonymum se slovem ukazatel, neboť v ekonomické terminologii mají stejný obsah. To je také důvod názvů jednotlivých metod finanční analýzy, viz kapitola 2.1, 2.2 a 2.3. [1]

2.1 Metoda stavových (absolutních) ukazatelů

Jakožto ukazatele jsou označována data přímo v účetních výkazech. Posouzení jejich výše, struktury i vývoje a srovnání v účetních výkazech (bez použití matematických postupů) je zpravidla prvním krokem finanční analýzy a slouží jako první informace o poměrech v analyzované firmě. [1] Dále analýza stavových (absolutních) ukazatelů zahrnuje především horizontální analýzu (analýza trendů) a vertikální analýzu (procentní rozbor). [2]

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza je také velmi často označována jako analýza „po řádcích“, analýza trendů nebo analýza časových řad. Jde o analýzu vývoje finančních ukazatelů v závislosti na čase. Jako podklad k jejímu sestavení je potřeba mít k dispozici účetní výkazy alespoň za dvě po sobě jdoucí účetní období. [3] Vývoj je zkoumán v rámci jednoho řádku rozvahy nebo výsledovky a ve dvou či více obdobích zkoumá rozdíl absolutních hodnot předcházejících období. Pro možnost porovnání různých položek se dále používá převod na procentní vyjádření. [1] Vztahy jsou vyjádřeny:

1. Rozdíl absolutních ukazatelů za předcházející a běžné období.

Vzorec 1: Horizontální analýza - absolutní ukazatel změny

$$\text{Absolutní ukazatel změny} = \text{ukazatel}_{i+1} - \text{ukazatel}_i$$

2. Procentní změna daného období vůči předešlému období.

Vzorec 2: Horizontální analýza - procentní změna

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{Ukazatel}_{i+1} - \text{Ukazatel}_i}{\text{Ukazatel}_i} \times 100 \text{ [1]}$$

Interpretace výsledků horizontální analýzy je velmi vhodná například formou sloupcových grafů.

2.1.2 Vertikální analýza

Tato metoda, které se říká analýza „po sloupcích” nebo také strukturální, pracuje se strukturou zvolených ukazatelů a porovnává jejich změny v čase. Jako základ se bere celková suma analyzovaného ukazatele, vyjádřená ve 100 %. [1] Vertikální analýza tedy zkoumá objem jednotlivých položek ve vztahu k jejich celkovému objemu. Analyzuje se celkový podíl zvolených položek na celkovém souhrnu. Vzorec pro výpočet je dán vztahem:

1. Podíl daného ukazatele na celkovém souhrnu

Vzorec 3: Vertikální analýza - podíl ukazatele na celkovém souhrnu

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100 \text{ [1]}$$

V případě vertikální analýzy rozvahy se jako základ volí výše celkových aktiv, resp. pasiv. V případě vertikální analýzy výkazu zisku se nejčastěji volí výše celkového ročního obrátu. [4]

2.2 Metoda rozdílových ukazatelů

Název symbolizuje způsob výpočtu těchto ukazatelů. Jde o ukazatele fondů finančních prostředků, ukazatele zisku na různých úrovních a ukazatele na bázi přidané hodnoty. [1] Metoda se zabývá převážně analýzou účetních výkazů, které obsahují tokové položky. Ovšem tuto metodu lze aplikovat i na rozvahu, a to např. analýzu oběžných aktiv pomocí rozdílových ukazatelů. S rozdílovou metodou souvisí i výpočet ukazatelů úrovně zisku (EBITDA, EBIT, EBT, EAT). [2] Tyto ukazatele úrovně zisku jsou obsahem praktické části této práce.

2.2.1 Ukazatele úrovně zisků

Jedním z nejdůležitějších údajů účetních výkazů je výsledek hospodaření, na který se vztahuje pozornost téměř všech uživatelů. V jeho výši se odráží kvalita a efektivnost všech procesů podniku, vyjadřuje účinek činnosti podniku v daném účetním období. Zjistit ho lze jako rozdíl výnosů a nákladů a podle znaménka se nazývá buď zisk

(výnosy > náklady) nebo ztráta (výnosy < náklady). [1] Rozeznávají se čtyři úrovně zisku, které jsou zobrazeny v následujícím schématu:

Schéma 1: Úrovně zisku

EAT	Daň z příjmu		
EBT		Nákladové úroky	
EBIT			Odpisy a amortizace
EBITDA			

Zdroj: Vlastní tvorba autora

EAT (Earnings after Taxes) je čistý zisk za účetní období.

EBT (Earnings before Taxes) je zisk před zdaněním.

EBIT (Earnings before Interest and Taxes) je zisk před úroky a zdaněním (provozní výsledek hospodaření).

EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) je zisk před odečtením úroků, daní a odpisů. [6]

2.3 Metoda poměrových ukazatelů

Tato kapitola bude zaměřena na vzájemné spojitosti mezi jednotlivými ukazateli. Aby bylo možné tyto spojitosti analyzovat, musí se určit do vzájemných poměrů. Tím vzniknou poměrové ukazatele. [5] Tato metoda je nejčastěji používanou pro hodnocení finanční stability a výkonnosti podniku. [1] Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek ze základních účetních výkazů k jiné. Poměrové ukazatele lze členit do tří různých skupin, a to jsou ukazatele struktury majetku a kapitálu, ukazatele tvorby výsledku hospodaření a ukazatele na bázi peněžních toků. Toto členění není žádným způsobem standardizováno, pouze logicky odpovídá tomu, na jaký typ ze tří hlavních účetních výkazů je skupina zaměřena. Každý podnik si sám určí, které ukazatele nejlépe vystihují podstatu jeho ekonomické činnosti, v tomto případě se jedná o tyto aspekty:

- Rentabilita
- Zadluženost
- Likvidita [2]

2.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita, které se také říká výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. U těchto poměrových ukazatelů se nejčastěji vychází z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. [2] Výsledný efekt rentability je vždy spojován s veličinou zisku. Obecně je rentabilita definována vztahem pro měření efektivnosti, ve kterém se ve jmenovateli nachází zisk v různé formě a v čitateli různé veličiny z rozvahy, jejichž ziskovou efektivnost je potřeba vyjádřit nebo změřit. Výsledek je poté indikátor finančního zdraví podniku a označuje schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky.

V této praktické části jsou analyzovány tyto varianty rentability:

- Rentabilita vlastní kapitálu (ROE)
- Rentabilita celkového kapitálu (ROA) [1]

Rentabilita vlastní kapitálu je ukazatel měřící efektivnost vlastní kapitálu. Je měřítkem efektivnosti vynaloženého finančního objemu akcionářů (v %). Říká nám, o kolik se zhodnotila každá vložená koruna vlastní kapitálu. Lze jej také považovat za jeden z klíčových aspektů pro rozhodnutí, zda do podniku investovat. [7] Určuje se vztahem:

Vzorec 4: ROE - rentabilita vlastní kapitálu

$$ROE = \frac{\text{zisk na úrovni EAT}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100$$

Zdroj: [1]

Rentabilita celkového kapitálu (ROA), které se říká také rentabilita aktiv, měří, jaké zhodnocení zisku před úroky a daněmi (EBIT) připadá a jednotku celkových aktiv podniku. Z vnějšího pohledu udává tzv. hrubou rentabilitu (produkční sílu). [4] Určuje se vztahem:

Vzorec 5: ROA - rentabilita celkového kapitálu

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

Zdroj: [1]

2.3.2 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost je vyjadřována nejrůznějšími způsoby. V podstatě jde o varianty vyjádření poměru vlastních a cizích zdrojů. [3] Ukazatel je odvozován z položek pasiv v rozvaze, které jsou uváděny do vzájemných stavů a jsou sestavovány v několika podobách. Obsahem praktické části je ukazatel celkové zadluženosti, kterému se říká také ukazatel věřitelského rizika, který je podílem mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem v procentech. Určuje tedy to, kolik objemu vlastního kapitálu podnik kryje cizími zdroji. Ukazatel je určen vztahem:

Vzorec 6: Ukazatel celkové zadluženosti

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celkový kapitál}} \times 100$$

Zdroj: [1]

Zlaté bilanční pravidlo říká, že podíl mezi cizími zdroji a celkových kapitálem by měl činit 50 %, neboť větší podíl představuje větší zadluženost a nižší podíl nízké využití efektu finanční páky. [1]

2.3.3 Ukazatele likvidity

Pojem likvidita představuje vlastnost dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost. Likvidita podniku je poté vnímána jako schopnost podniku včas uhradit své platební závazky. [2] Od této schopnosti je třeba odlišit solventnost, která je udávána jako schopnosti podniku hradit ve stanovené formě a místě a termínu splatné závazky, jedná se tedy o likviditu vztaženou k určitému datu a objemu splatných závazků. Formy likvidity se dělí do tří skupin (stupňů), rozlišují se ukazatele:

- Běžné likvidity (3. stupeň)
- Pohotové likvidity (2. stupeň)
- Peněžní či okamžité likvidity (1. stupeň)

V praktické části bude posuzována běžná likvidita, která vyjadřuje schopnost podniku uhradit do jednoho roku své splatné závazky za pomoci oběžných aktiv. Z pohledu podniku mohou příliš vysoké hodnoty ukazatele svědčit o neproduktivním vázání prostředků, které negenerují žádný zisk. Avšak z pohledu věřitelů a bank podporují důvěru a jistotu, že budou závazky uhrazeny. Finanční teorie uvádí, že doporučená

hodnota běžné likvidity by měla být v rozmezí 1,5 až 2,5, přičemž by hodnota neměla klesnout pod 1 anebo být vyšší než 4. [1] Vztah určující běžnou likviditu:

Vzorec 7: Ukazatel běžné likvidity

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Zdroj: [1]

V této teoretické části byla detailně popsána finanční analýza, a to sice její opodstatnění a úloha. Následně popsány zdroje, které jsou potřebné k jejímu sestavení, a uživatelé, kteří jí mohou využívat. Detailně byly posléze popsány také metody, které jsou obsahem praktické části. Jedná se o metody absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů.

Další kapitolou začíná praktická část, ve které budou využity znalosti získané z této teoretické části.

3. Stavební podniky

Předmětem bakalářské práce je porovnání výkonnosti dvou stavebních podniků. Tudíž bylo v úvodu podstatné vybrat dva stavební podniky, které by bylo vhodné použít pro účel komparace a splňovaly tak určité podmínky. V mém zájmu bylo porovnat dva stavební podniky sídlící v blízkosti mého bydliště, což by znamenalo Jablonecko a jeho blízké okolí. Jelikož jsem zde nenašel adekvátní dvojici, rozšířil jsem obzory na celý Liberecký kraj. Tím byla splněna podmínka lokalizace a umístění působení podniků. Oba podniky mají podobné podmínky na trhu práce, získávání pracovních sil a nákupu materiálů či vybavení. Nejpracnější bylo splnit podmínku, aby byly podniky zhruba, co se velikosti týče, shodné. Hlavní podnik, pro který jsem měl od samého začátku v plánu finanční analýzu zpracovat, byl TERMIL s.r.o. Zásadní tedy bylo vybrat podnik, který je tomuto hlavnímu co možná nejvíce podobný. A tím je myšlena zejména výše čistého obrátu, výkonů a celková aktiva. V poslední řadě jsem se zajímal i o celkový počet zaměstnanců. Obraty, výkony a celkovou výši aktiv bylo snadné zjistit z veřejných účetních závěrek za poslední období, které obsahují potřebné výkazy. Počet zaměstnanců bylo těžší zjistit, jedním zdrojem byla data ze statistického úřadu, zde však není uvedeno, zda je to počet celkový nebo bez řemeslníků. Nebo bylo možné přímé oslovení podniků, aby mi tuto informaci sdělily. Následně jsem si zvolil kritérium, aby měly podniky stejnou právní formou, a tj. společnost s ručením omezeným. Vůbec největším problémem bylo najít další podnik, který by řádně zveřejňoval své účetní závěrky za poslední sledované období. Je to sice zákonná povinnost každého podniku, nicméně často lze vidět, že tyto materiály uveřejněny nejsou anebo nejsou vloženy v takovém rozsahu, který je potřeba pro sestavení finanční analýzy, či nejsou zveřejněna potřebná období. Hledal jsem v Obchodním rejstříku podniky, které mají ve Sbírce listin nahrané účetní závěrky za předposlední období, tj. rok 2017. Ty nejnovější, které jsou za rok 2018, jsem nedohledal u žádného podniku, a to ani u toho hlavního, k němuž jsem hledal adekvátně podobný podnik.

V důsledku zvolených měřítek a kritérií podobnosti jsem provedl finanční analýzu a porovnání výkonnosti podniků TERMIL s.r.o. a 1. jizerskohorská stavební společnost, s.r.o., které splňují dané požadavky.

Pro porovnání dvou určených podniků bude využita metoda pořadí. Tato metoda funguje na prostém principu, kdy se určí pořadí podniků podle každého zkoumaného ukazatele. Pořadí se sečtou a na základě této hodnoty se určí finální pořadí. [1]

3.1 Představení podniku TERMIL s.r.o.

Obrázek 1: Logo TERMIL s.r.o.



Zdroj: Oficiální web společnosti [8]

Název firmy:	TERMIL s.r.o.
Sídlo:	Maxe Švabinského 111/30, Rýnovice, 466 05 Jablonec nad Nisou
Identifikační číslo:	254 90 885
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	provádění staveb, jejich změn a odstraňování silniční motorová doprava nákladní a výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Počet zaměstnanců:	39
Roční obrát za poslední období:	154 519 tis. Kč
Výše aktiv:	40 364 tis. Kč [9]

Společnost TERMIL s.r.o. působí na trhu již od roku 2000. V dnešní době má vybudovanou pozici jedné z největších firem v Libereckém kraji. Firemní hodnoty jsou založené na poctivé, řemeslné práci a mimořádných vztazích se zákazníky. Podnik využívá moderní technologie a sleduje novodobé trendy ve stavebnictví. Pyšní se tím, že kromě drobných staveb soukromých investorů dokáže realizovat i náročnější stavby významných firem z regionu. [10]

Stavební společnost TERMIL s.r.o. založilo několik lidí podnikajících ve stavebnictví. V roce 2016 došlo ke změně právní formy na společnost s ručením omezeným a dnes má podnik jednoho jednatele. Dnes se jedná o rodinný podnik s výrobní kapacitou až devadesáti řemeslníků. V samotném začátku se firma specializovala na generální rekonstrukce a sanace budov. Následně rozšířila portfolio o výstavbu komerčních budov, horských hotelů, nákupních středisek, kompletní dodávky v průmyslové výstavbě, dále pak o zateplovací systémy a inženýrské sítě. [10]

Podnik má zaveden a udržován systém managementu kvality odpovídající požadavkům ČSN EN ISO 9001:2016, jehož vlastní certifikát. Dále vlastní certifikát ČSN EN ISO 14001:2016 týkající se systému environmentálního managementu. Dále je držitelem osvědčení o registraci na seznamu Zelená úsporám a certifikátů společností Knauf spol., s.r.o., Baumit, spol. s.r.o. a Fermacell GmbH. [10]

Nejvýznamnější stavební díla zhotovené společností byly výstavby průmyslových a občanských prostor především v oblasti Libereckého kraje. V rámci sledovaného období došlo například k rekonstrukci pivovaru v Malém Rohozci u Turnova, rekonstrukci chaty Tesanka v Janově nad Nisou, výstavbě zubařského střediska v Jablonci nad Nisou nebo výstavbě haly pro společnost Sova, s.r.o. v Liberci.

Obrázek 2: Pivovar Malý Rohozec



Zdroj: Oficiální web společnosti [11]

Obrázek 3: Chata Tesanka Janov n/N



Zdroj: Oficiální web společnosti [12]

Obrázek 4: Zubařské středisko Jablonec n/N



Zdroj: Oficiální web společnosti [12]

Obrázek 5: Hala Sova, s.r.o. Liberec



Zdroj: Oficiální web společnosti [11]

3.2 Představení podniku 1. jizerskohorská stavební společnost, s.r.o.

Obrázek 6: Logo 1.jhs, s.r.o.



Zdroj: Oficiální web společnosti [13]

Název firmy:	1. jizerskohorská stavební společnost, s.r.o.
Sídlo:	Pražská 392, 463 42 Hodkovice nad Mohelkou
Identifikační číslo:	499 04 884
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	provádění staveb, jejich změn a odstraňování, silniční motorová doprava nákladní a výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Počet zaměstnanců:	35
Roční obrat za poslední období:	123 456 tis. Kč
Výše aktiv:	45 215 tis. Kč [14]

1. jizerskohorská stavební společnost, s.r.o. (zkráceně 1.JHS, s.r.o.) působí na trhu již od roku 1994. Hlavní činností bylo provádění zemních prací, výstavba lesích cest, následně i výstavba vodohospodářských staveb, inženýrských sítí a silničních staveb. Dnes podnikatelská činnost zahrnuje i rekonstrukci vodojemů a čerpacích stanic. Stejně jako první podnik má vybudovanou pozici jedné z největších firem v Libereckém kraji. Mezi významné investory, pro které společnost realizovala stavební díla, jsou například Liberecký kraj, Krajská správa silnic Libereckého kraje, Severočeská vodárenská společnost nebo Lesy ČR. [15]

Podnik pracuje v systému managementu jakosti certifikovaném dle normy ČSN EN ISO 9001:2009. Dále je držitelem certifikátu ČSN EN ISO 14001:2005 týkající se systému environmentálního managementu a také je vlastníkem certifikátu ČSN OHSAS

18001:2008 o systému managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci. Firemní politika je založena na systému IMS. [16]

Převážná většina staveb, které podnik realizuje, se nacházejí na území celého Libereckého kraje. Jedná se hlavně o vodohospodářské stavby, silniční stavby, zemní a povrchové úpravy. V rámci sledovaného období má společnost mnoho referencí, za zmínku stojí oprava komunikace v Hrádku nad Nisou, rekonstrukce rybníku ve Václavicích, rekonstrukce vodovodu a kanalizace v Jablonci nad Nisou (ulice Lesní) nebo stabilizace skalního masívu v ulici V Nivách v Jablonci nad Nisou, jejíž součástí byla i výstavba gabionové zdi a vyztužení svahu ze systému green terramesh. [17]

Obrázek 7: Komunikace Hrádek nad Nisou



Zdroj: Oficiální web společnosti [17]

Obrázek 8: Rybník Václavice



Zdroj: Oficiální web společnosti [17]

Obrázek 9: Vodovod a kanalizace Jablonec n/N



Zdroj: Oficiální web společnosti [17]

Obrázek 10: Skalní masiv Jablonec n/N



Zdroj: Oficiální web společnosti [17]

3.3 Vyhodnocení porovnatelnosti vybraných podniků

Na základě úvodních informací lze konstatovat, že podniky jsou si, co se velikosti týče, velmi podobné. Ačkoliv má 1. jizerskohorská stavební společnost, s.r.o. o něco větší aktiva, TERMIL s.r.o. má poměrně větší obrát.

Jako největší rozdíl při komparaci těchto dvou stavebních podniků vidím v tom, že se každý zaměřuje na jinou oblast stavebnictví, ačkoliv se dle Obchodního rejstříku zdá být předmět podnikání totožný. Vhodnější podnik pro porovnání se v oblasti Libereckého kraje nenachází. Nic to ale nemění na tom, co ukazují čísla, která vykazují jejich účetní závěrky. Jak lze vidět, firmy podnikají ve stejných lokalitách a počet zaměstnanců je taktéž téměř stejný.

Všechny údaje pro porovnání lze vidět v tabulce umístěné níže:

Tabulka 3: Porovnání stavebních podniků

2017	TERMIL s.r.o.	1.jizerskohorská stavební společnost, s.r.o.
Sídlo	Jablonec nad Nisou	Hodkovice nad Mohelkou
Čistý roční obrát [tis. Kč]	154 519	123 456
Celková aktiva [tis. Kč]	40 364	45 215
Počet zaměstnanců	39	35

Zdroj: Vlastní tvorba autora

V tabulce je vidět, že podniky nemají ve všech třech položkách příliš velké rozdíly, což je pro dané téma ideální. Z následné finanční analýzy tak bude možno sledovat, v kterém ukazateli se podniky navzájem převyšují a ve kterém jsou relativně vyrovnané.

3.4 Interpretace rozvah a výkazů zisků a ztrát TERMIL s.r.o.

V následujících tabulkách je interpretována rozvaha a výkaz zisku a ztráty podniku TERMIL s.r.o. za sledované období 2014–2017.

Tabulka 4: Aktiva TERMIL s.r.o.

[tis. Kč]	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	35 084	32 591	29 279	40 364
Dlouhodobý majetek	11 449	12 622	13 423	15 926
DNM	0	0	0	0
DHM	5 049	6 222	5 523	8 026
DFM	6 400	6 400	7 900	7 900
Oběžná aktiva	23 531	19 827	15 719	24 256
Zásoby	5 283	431	958	3 759
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	8 417	10 858	3 958	7 887
Peněžní prostředky	9 831	8 538	10 803	12 610
Časové rozlišení aktiv	104	142	137	182

Zdroj: Vlastní tvorba autora

Tabulka 5: Pasiva TERMIL s.r.o.

[tis. Kč]	2014	2015	2016	2017
Pasiva celkem	35 084	32 591	29 279	40 364
Vlastní kapitál	10 334	10 513	3 614	7 811
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000
Ážio a kapitálové fondy	7 183	7 165	9	3 871
Fondy ze zisku	0	0	0	0
VH minulých let	992	1 151	1 348	1 604
VH běžného účetního období	159	197	257	336
Cizí zdroje	24 750	22 078	25 665	32 553
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	14 190	14 190	15 290	15 030
Krátkodobé závazky	10 495	7 776	10 375	17 523
Bankovní úvěry a výpomoci	65	112	0	0
Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní tvorba autora

Tabulka 6: Výkazy zisků a ztrát TERMIL s.r.o.

[tis. Kč]	2014	2015	2016	2017
Výkony	68 423	65 777	128 513	154 340
Výkonová spotřeba	61 854	58 272	120 614	145 114
Osobní náklady	3 901	4 702	5 463	6 575
Daně a poplatky	30	61	66	156
Odpisy DNM a DHM (úpravy hodnot)	1 117	1 411	1 979	2 453
Tržby z prodeje DM a materiálu	150	133	452	2 568
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	164	0	1	955
Změna stavu rezerv a opravných položek	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	189	363	1 040	401
Ostatní provozní náklady	72	126	90	115
Provozní výsledek hospodaření	1 624	1 701	1 792	1 941
Výnosové úroky	0	2	1	0
Nákladové úroky	1 386	1 423	1 424	1 447
Ostatní finanční výnosy	5	7	2	10
Ostatní finanční náklady	29	29	28	35
Finanční výsledek hospodaření	-1 410	-1 443	-1 449	-1 472
Daň z příjmu za běžnou činnost	65	61	86	133
Mimořádné výnosy	10	0	0	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	149	197	257	336
Výsledek hospodaření za účetní období	159	197	257	336
Výsledek hospodaření před zdaněním	224	258	343	469
čistý obrát za účetní období	68 777	70 794	129 367	154 519

Zdroj: Vlastní tvorba autora

3.5 Interpretace rozvah a výkazů zisků a ztrát 1. JHS, s.r.o.

V následujících tabulkách je interpretována rozvaha a výkaz zisku a ztráty podniku 1.jizerskohorská stavební společnost, s.r.o. za sledované období 2014–2017.

Tabulka 7: Aktiva 1.JHS, s.r.o.

[tis. Kč]	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	33 440	38 667	40 659	45 215
Dlouhodobý majetek	10 411	9 772	12 921	17 249
DNM	0	0	0	0
DHM	9 407	8 768	11 917	16 245
DFM	1 004	1 004	1 004	1 004
Oběžná aktiva	22 981	28 871	27 257	27 833
Zásoby	713	245	314	3 202
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	61
Krátkodobé pohledávky	21 899	19 028	17 036	16 448
Peněžní prostředky	369	9 598	9 907	8 122
Časové rozlišení aktiv	48	24	481	133

Zdroj: Vlastní tvorba autora

Tabulka 8: Pasiva 1.JHS, s.r.o.

[tis. Kč]	2014	2015	2016	2017
Pasiva celkem	33 440	38 667	40 659	45 215
Vlastní kapitál	18 235	22 551	20 344	24 527
Základní kapitál	110	110	110	110
Ážio a kapitálové fondy	1 500	0	0	0
Fondy ze zisku	-168	-72	0	0
VH minulých let	15 408	14 209	14 191	16 676
VH běžného účetního období	1 385	8 304	6 043	7 741
Cizí zdroje	14 778	16 113	20 315	20 685
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	4 772	4 266	5 130	8 141
Krátkodobé závazky	10 006	11 847	15 185	12 544
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0
Časové rozlišení pasiv	427	3	0	3

Zdroj: Vlastní tvorba autora

Tabulka 9: Výkazy zisků a ztrát I.JHS, s.r.o.

[tis. Kč]	2014	2015	2016	2017
Výkony	88 229	107 511	105 144	124 094
Výkonová spotřeba	66 569	75 593	73 316	87 998
Osobní náklady	14 913	16 652	20 042	21 693
Daně a poplatky	403	365	395	428
Odpisy DNM a DHM (úpravy hodnot)	4 443	4 046	3 887	4 274
Tržby z prodeje DM a materiálu	999	2	1 241	732
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	182	0	258	83
Změna stavu rezerv a opravných položek	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	586	951	812	1 518
Ostatní provozní náklady	1 216	1 327	1 542	1 986
Provozní výsledek hospodaření	2 088	10 481	7 757	9 882
Výnosové úroky	1	1	0	0
Nákladové úroky	185	145	117	132
Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0
Ostatní finanční náklady	105	104	146	100
Finanční výsledek hospodaření	-289	-248	-263	-232
Daň z příjmu za běžnou činnost	414	1 929	1 451	1 909
Mimořádné výnosy	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 385	8 304	6 043	7 741
Výsledek hospodaření za účetní období	1 385	8 304	6 043	7 741
Výsledek hospodaření před zdaněním	1 799	10 233	7 494	9 650
čistý obrát za účetní období	88 229	107 511	106 873	123 456

Zdroj: Vlastní tvorba autora

4. Finanční analýzy a porovnání výkonnosti stavebních podniků

4.1 Horizontální analýza účetních výkazů podniků a jejich porovnání

Jak vytvořit horizontální analýzu je detailně popsáno v teoretické části. U rozvah je zkoumána celková změna aktiv/pasiv, nikoli pouze jejich jednotlivých položek. U jednotlivých podniků se pozornost upíná především na meziroční porovnání provozního a finančního výsledku hospodaření. V celkovém porovnání podniků bude zkoumán především výsledek hospodaření za účetní období a čistý obrat za účetní období.

4.1.1 Horizontální analýza rozvah podniku TERMIL s.r.o.

V následujících tabulkách je zpracována horizontální analýza rozvah podniku TERMIL s.r.o. za období 2014 až 2017. Jako první bude interpretována tabulka horizontální analýzy aktiv.

Tabulka 10: Horizontální analýza aktiv TERMIL s.r.o.

AKTIVA	2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	[tis. Kč]	%	[tis. Kč]	%	[tis. Kč]	%
Aktiva celkem	-2 493	-7%	-3 312	-10%	11 085	38%
Dlouhodobý majetek	1 173	10%	801	6%	2 503	19%
DNM	0	0%	0	0%	0	0%
DHM	1 173	23%	-699	-11%	2 503	45%
DFM	0	0%	1 500	23%	0	0%
Oběžná aktiva	-3 704	-16%	-4 108	-21%	8 537	54%
Zásoby	-4 852	-92%	527	122%	2 801	292%
Dlouhodobé pohledávky	0	0%	0	0%	0	0%
Krátkodobé pohledávky	2 441	29%	-6 900	-64%	3 929	99%
Peněžní prostředky	-1 293	-13%	2 265	27%	1 807	17%
Časové rozlišení aktiv	38	37%	-5	-4%	45	33%

Zdroj: Vlastní tvorba autora

Po nahlédnutí do výše uvedené tabulky, kde je zpracovaná horizontální analýza aktiv podniku TERMIL s.r.o., lze vidět, že v roce 2015 došlo k meziročnímu poklesu celkových aktiv o 7 %. Hlavním důvodem byl pokles oběžných aktiv. Zatímco dlouhodobý majetek (hmotný) společnosti narostl, oběžná aktiva klesla o 16 %, kde se o to z největší části zasloužilo zbavování se zásob, které poklesly o 92 %.

V roce 2016 byl absolutní pokles celkových aktiv ještě o něco větší, než v roce 2015, v procentuálním vyjádření o 10 %. Důvod byl zcela stejný, oběžná aktiva klesla o 21 %, ale zatímco v roce 2015 došlo k rapidnímu poklesu zásob, v tomto roce se lehce navýšily,

a naopak prudce klesly krátkodobé pohledávky, a to o 64 %. Objem finančních prostředků sice narostl, ale ne natolik, aby to přispělo k většímu snížení oběžných aktiv.

V posledním roce byl zaznamenán naopak velký nárůst celkových aktiv. V podniku došlo k nákupu dlouhodobého hmotného majetku, který vzrostl o 45 % a také k velkému navýšení zásob, které vzrostly o 292 %. V celkovém součtu se oběžná aktiva navýšila o 54 %, kde k tomu přispělo, kromě zásob, také zvýšení krátkodobých pohledávek o 99 % a peněžních prostředků o 17 %. Lze konstatovat, že od začátku sledovaného období celková aktiva podniku vzrostla o zhruba 5,25 mil. Kč.

Časové rozlišení aktiv vykazovalo po všechna období spíše nižší hodnoty v poměru k ostatním položkám, nicméně procentuálně zaznamenalo v roce 2015 navýšení o 37 %, další rok menší pokles, a to o 4 % vůči roku předchozímu. V posledním roce ale došlo opět k navýšení o 33 %.

V následující tabulce je zpracována horizontální analýza pasiv podniku za období 2014 až 2017.

Tabulka 11: Horizontální analýza pasiv TERMIL s.r.o.

PASIVA	2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	[tis. Kč]	%	[tis. Kč]	%	[tis. Kč]	%
Pasiva celkem	-2 493	-7%	-3 312	-10%	11 085	38%
Vlastní kapitál	179	2%	-6 899	-66%	4 197	116%
Základní kapitál	0	0%	0	0%	0	0%
Ážio a kapitálové fondy	-18	0%	-7 156	-100%	3 862	42911%
Fondy ze zisku	0	0%	0	0%	0	0%
VH minulých let	159	16%	197	17%	256	19%
VH běžného účetního období	38	24%	60	30%	79	31%
Cizí zdroje	-2 672	-11%	3 587	16%	6 888	27%
Rezervy	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobé závazky	0	0%	1 100	8%	-260	-2%
Krátkodobé závazky	-2 719	-26%	2 599	33%	7 148	69%
Bankovní úvěry a výpomoci	47	72%	-112	-100%	0	0%
Časové rozlišení pasiv	0	0%	0	0%	0	0%

Zdroj: Vlastní tvorba autora

V horizontální analýze pasiv si lze povšimnout, že výsledek hospodaření každoročně stoupal. Zisk se během jednotlivých let zvýšil o 24 %, 30 % a v posledním roce dokonce o 31 %. Za zmínku stojí také položka kapitálových fondů, u které došlo v roce 2016 k poklesu (výběru) o 100 %, což se rovná absolutní hodnotě 7 mil. Kč. Následující rok pak podnik navýšil kapitálové fondy o necelé 4 mil. Kč.

U cizích zdrojů došlo v roce 2015 k poklesu 11 %, nicméně následující roky měly rostoucí tendenci, kdy vzrostly nejprve o 16 % a následně dokonce o 27 %. Hlavním

důvodem nárůstu cizích zdrojů bylo navýšení krátkodobých závazků, které sice měly v roce 2015 pokles o 26 %, avšak následující roky prudce stoupaly, a to o 33 % a v posledním roce o dalších 69 %. Za zmínku stojí i fakt, že v roce 2016 podnik mírně navýšil také své dlouhodobé závazky, nicméně zcela splatil bankovní úvěry a výpomoci.

Hodnota časového rozlišení pasiv byla v každém sledovacím období rovna nule.

4.1.2 Horizontální analýza rozvah podniku 1. JHS, s.r.o.

V následujících tabulkách je zpracována horizontální analýza rozvah podniku 1.jizerskohorská stavební společnost, s.r.o. za období 2014 až 2017. Jako u prvního podniku bude prvně interpretována tabulka horizontální analýzy aktiv.

Tabulka 12: Horizontální analýza aktiv 1.JHS, s.r.o.

AKTIVA	2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	[tis. Kč]	%	[tis. Kč]	%	[tis. Kč]	%
Aktiva celkem	5 227	16%	1 992	5%	4 556	11%
Dlouhodobý majetek	-639	-6%	3 149	32%	4 328	33%
DNM	0	0%	0	0%	0	0%
DHM	-639	-7%	3 149	36%	4 328	36%
DFM	0	0%	0	0%	0	0%
Oběžná aktiva	5 890	26%	-1 614	-6%	576	2%
Zásoby	-468	-66%	69	28%	2 888	920%
Dlouhodobé pohledávky	0	0%	0	0%	61	0%
Krátkodobé pohledávky	-2 871	-13%	-1 992	-10%	-588	-3%
Peněžní prostředky	9 229	2501%	309	3%	-1 785	-18%
Časové rozlišení aktiv	-24	-50%	457	1904%	-348	-72%

Zdroj: Vlastní tvorba autora

Ve výše zpracované horizontální analýze aktiv podniku 1.jizerskohorská stavební společnost, s.r.o. lze vidět, že celkový počet aktiv každoročně stoupal, což se jeví velmi pozitivně. Ačkoliv došlo v roce 2015 k poklesu dlouhodobého majetku o 6 %, vlivem poklesu dlouhodobého hmotného majetku o 7 %, následující roky dlouhodobý majetek podniku rostl, každoročně až o třetinu. Hodnota se taktéž navýšila vlivem nákupu dlouhodobého hmotného majetku, jehož účetní hodnota se v letech 2016 i 2017 zvýšila o 36 %.

Oběžná aktiva zaznamenala největší změnu v roce 2015, kdy vzrostla o necelých 6 mil. Kč, procentuálně o 26 %. Další roky neměla jejich hodnota příliš velké výkyvy a držela se na podobných číslech. V roce 2016 poklesla hodnota oběžných aktiv o 6 % a v roce 2017 se naopak o 2 % zase navýšila. Vývoj byl dán především peněžními prostředky,

které se podniku v roce 2015 abnormálně navýšily, a to o 2501 %. Následující roky takové výkyvy nezaznamenaly. Krátkodobé pohledávky podniku v každém roce klesly, nicméně maximálně o 13 %, což bylo v roce 2015. Za zmínku stojí také velký nákup zásob v roce 2017, jejichž účetní hodnota vzrostla o 920 %.

Velké rozdíly hodnot jsou vidět i u časového rozlišení aktiv, které v roce 2016 vzrostlo o 1904 %, ale v roce 2017 zase kleslo o 72 % z hodnoty předchozího ročního navýšení.

V následující tabulce je zpracována horizontální analýza pasiv podniku za období 2014 až 2017.

Tabulka 13: Horizontální analýza pasiv I.JHS, s.r.o.

PASIVA	2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	[tis. Kč]	%	[tis. Kč]	%	[tis. Kč]	%
Pasiva celkem	5 227	16%	1 992	5%	4 556	11%
Vlastní kapitál	4 316	24%	-2 207	-10%	4 183	21%
Základní kapitál	0	0%	0	0%	0	0%
Ážio a kapitálové fondy	-1 500	-100%	0	0%	0	0%
Fondy ze zisku	96	0%	72	0%	0	0%
VH minulých let	-1 199	-8%	-18	0%	2 485	18%
VH běžného účetního období	6 919	500%	-2 261	-27%	1 698	28%
Cizí zdroje	1 335	9%	4 202	26%	370	2%
Rezervy	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobé závazky	-506	-11%	864	20%	3 011	59%
Krátkodobé závazky	1 841	18%	3 338	28%	-2 641	-17%
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0%	0	0%	0	0%
Časové rozlišení pasiv	-424	-99%	-3	-100%	3	300%

Zdroj: Vlastní tvorba autora

Po zpracování horizontální analýzy pasiv vyplývá, že vlastní kapitál podniku byl v každém roce proměnlivý. Největší změnu zaznamenal v roce 2015, kdy se výsledek hospodaření běžného období podniku mimořádně navýšil, kdy pětinasobně vzrostl oproti předchozímu období. V tom samém roce došlo také k celkovému vybrání kapitálových fondů a poklesu výsledku hospodaření minulých let. V roce 2016 byl zisk podniku o 27 % menší a v roce 2017 opět vzrostl o 28 % a rovněž byly převedeny finance na výsledek hospodaření minulých let, kterému hodnota stoupla o 18 %.

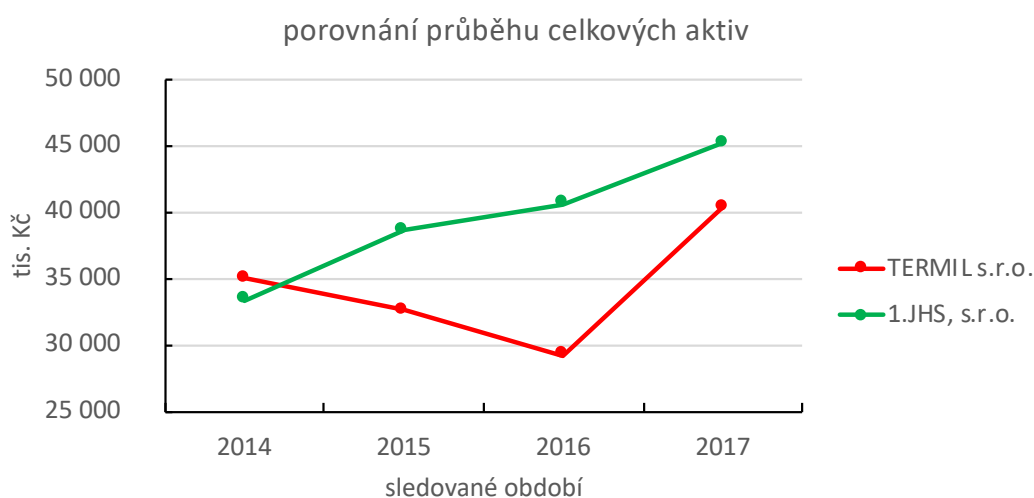
Cizí zdroje podniku každoročně stoupaly, a to hlavně v roce 2016, kde stoupla hodnota krátkodobých závazků o 28 % a dlouhodobých závazků o 20 %. V roce 2017 podnik nabral o 59 % větší dlouhodobé závazky, ale v celkové hodnotě cizí zdroje vzrostly pouze o 2 %, protože došlo ke splacení 17 % krátkodobých závazků, z nichž se cizí zdroje podniku nejvíce tvoří.

Během prvních dvou let došlo k úplnému snížení časového rozlišení pasiv, a to především v roce 2015, kde hodnota klesla o 99 %. Procentuálně se může zdát, že opětovné navýšení o 300 % v roce 2017 mohlo hrát významnou roli v celkové hodnotě pasiv, nicméně z absolutní hodnoty lze tvrdit, že tomu tak není.

4.1.3 Porovnání horizontální analýzy rozvah podniků

V následujícím grafu č. 1 je zobrazen celkový průběh aktiv obou stavebních podniků za sledované období 2014 až 2017.

Graf 1: Průběh celkových aktiv podniků



Zdroj: Vlastní tvorba autora

Z grafu č. 1 lze vyčíst, že v prvním sledovaném období měly oba podniky podobně velkou výši celkových aktiv. S přibývajícími roky se ale jejich hodnoty zásadně lišily, neboť měly až do roku 2016 opačný průběh. Zatímco u druhého analyzovaného podniku 1.JHS, s.r.o. celková výše aktiv každoročně stoupala a dalo by se tvrdit, že téměř lineárně, u podniku TERMIL s.r.o. docházelo po dvě období k poklesu hlavně oběžných aktiv, což zapříčinilo právě uvedený pokles celkových aktiv, a to pod hodnotu 30 mil. Kč. V roce 2015 se jednalo především o 92 % snížení stavu vlastních zásob a pokles peněžních prostředků, v roce 2016 měl podnik o 64 % nižší krátkodobé pohledávky, což v absolutní hodnotě představuje částku 6,9 mil. Kč. Poslední sledovaný rok je však pro podnik velmi příznivý, kde jejich aktiva stoupla o 38 %, na hodnotu přes 40 mil. Kč. Nárůst zaznamenala především oběžná aktiva, kde podnik navýšil zásoby o 292 % a zaznamenal také téměř dvojnásobné krátkodobé pohledávky. V tomto roce došlo také k nákupu dlouhodobého hmotného majetku, který se zvýšil o 45 %.

1.jizerskohorská stavební společnost, s.r.o. téměř každoročně navyšovala svůj dlouhodobý hmotný majetek, výjimkou je pouze rok 2015. Dá se tvrdit, že po větším navýšení oběžných aktiv v roce 2015, byla jejich hodnota v průběhu následujících sledovacích období velmi podobná. To je tím pádem hlavní důvod každoročního růstu celkových aktiv podniku.

Při porovnání průběhu celkové hodnoty aktiv obou společností tedy lze sledovat odlišný průběh. Do roku 2016 měly podniky vždy opačný vývoj celkových aktiv. Až v posledním sledovaném období, což je rok 2017, dochází u obou podniků k nárůstu aktiv, kdy TERMIL s.r.o. zaznamenal značně objemnější nárůst.

4.1.4 Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát podniku TERMIL s.r.o.

V následující tabulce je zpracována horizontální analýza výkazů zisků a ztrát podniku TERMIL s.r.o. za období 2014 až 2017.

Tabulka 14: Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát TERMIL s.r.o.

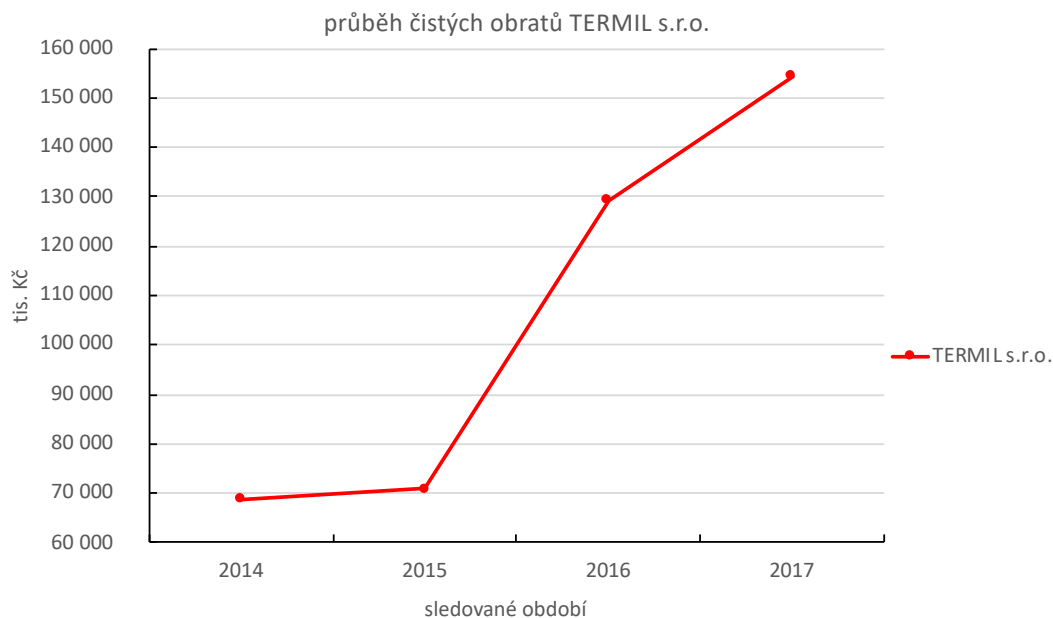
VÝSLEDOVKA	2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	[tis. Kč]	%	[tis. Kč]	%	[tis. Kč]	%
Výkony	-2 646	-4%	62 736	95%	25 827	20%
Výkonová spotřeba	-3 582	-6%	62 342	107%	24 500	20%
Osobní náklady	801	21%	761	16%	1 112	20%
Daně a poplatky	31	103%	5	8%	90	136%
Odpisy DNM a DHM (úpravy hodnot)	294	26%	568	40%	474	24%
Tržby z prodeje DM a materiálu	-17	-11%	319	240%	2 116	468%
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	-164	-100%	1	100%	954	95400%
Změna stavu rezerv a opravných položek	0	0%	0	0%	0	0%
Ostatní provozní výnosy	174	92%	677	187%	-639	-61%
Ostatní provozní náklady	54	75%	-36	-29%	25	28%
Provozní výsledek hospodaření	77	5%	91	5%	149	8%
Výnosové úroky	2	200%	-1	-50%	-1	-100%
Nákladové úroky	37	3%	1	0%	23	2%
Ostatní finanční výnosy	2	40%	-5	-71%	8	400%
Ostatní finanční náklady	0	0%	-1	-3%	7	25%
Finanční výsledek hospodaření	-33	-2%	-6	-0,4%	-23	-2%
Daň z příjmu za běžnou činnost	-4	-6%	25	41%	47	55%
Mimořádné výnosy	-10	-100%	0	0%	0	0%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	48	32%	60	30%	79	31%
Výsledek hospodaření za účetní období	38	24%	60	30%	79	31%
Výsledek hospodaření před zdaněním	34	15%	85	33%	126	37%
čistý obrát za účetní období	2 017	3%	58 573	83%	25 152	19%

Zdroj: Vlastní tvorba autora

Na základě výše zpracované tabulky č. 12 je možné poukázat na fakt, že zatímco provozní výsledek hospodaření zaznamenal každoročně mírné navýšení, finanční výsledek hospodaření naopak každoročně klesal, avšak pokles nebyl v žádném období větší než

o 2 %. Příznivé je, že výsledek hospodaření za účetní období každoročně roste, neboť je z největší části tvořen právě z provozního výsledku hospodaření.

Graf 2: Průběh čistých ročních obrátů TERMIL s.r.o.



Zdroj: Vlastní tvorba autora

Hodně zajímavý je graf č. 2, kde si lze povšimnout obrovského navýšení čistého obrátu v roce 2016. Patří do něj všechny výkony, tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, tržby z prodeje zboží, které ve svém výkazu neuvádí, a výnosové položky. Nárůst grafu meziročních obrátů v podstatě kopíruje výkony, jelikož jej z největší části tvoří právě ony.

4.1.5 Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát podniku 1.JHS, s.r.o.

V následující tabulce je zpracována horizontální analýza výkazů zisků a ztrát podniku 1.jizerskohorská stavební společnost, s.r.o. za období 2014 až 2017.

Tabulka 15: Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát 1.JHS, s.r.o.

VÝSLEDOVKA	2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	[tis. Kč]	%	[tis. Kč]	%	[tis. Kč]	%
Výkony	19 282	22%	-2 367	-2%	18 950	18%
Výkonová spotřeba	9 024	14%	-2 277	-3%	14 682	20%
Osobní náklady	1 739	12%	3 390	20%	1 651	8%
Daně a poplatky	-38	-9%	30	8%	33	8%
Odpisy DNM a DHM (úpravy hodnot)	-397	-9%	-159	-4%	387	10%
Tržby z prodeje DM a materiálu	-997	-100%	1 239	61950%	-509	-41%
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	-182	-100%	258	100%	-175	-68%
Změna stavu rezerv a opravných položek	0	0%	0	0%	0	0%
Ostatní provozní výnosy	365	62%	-139	-15%	706	87%
Ostatní provozní náklady	111	9%	215	16%	444	29%
Provozní výsledek hospodaření	8 393	402%	-2 724	-26%	2 125	27%
Výnosové úroky	0	200%	-1	-100%	0	0%
Nákladové úroky	-40	-22%	-28	-19%	15	13%
Ostatní finanční výnosy	0	0%	0	0%	0	0%
Ostatní finanční náklady	-1	-1%	42	40%	-46	-32%
Finanční výsledek hospodaření	41	14%	-15	-6%	31	12%
Daň z příjmu za běžnou činnost	1 515	366%	-478	-25%	458	32%
Mimořádné výnosy	0	0%	0	0%	0	0%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	6 919	500%	-2 261	-27%	1 698	28%
Výsledek hospodaření za účetní období	6 919	500%	-2 261	-27%	1 698	28%
Výsledek hospodaření před zdaněním	8 434	469%	-2 739	-27%	2 156	29%
čistý obrát za účetní období	19 282	22%	-638	-1%	16 583	16%

Zdroj: Vlastní tvorba autora

V tabulce č. 13 lze vyčíst, že podnik zaznamenal obrovský vzrůst v roce 2015, kdy došlo k navýšení provozního výsledku hospodaření o 402 %. Následující rok sice klesl o 26 %, v posledním sledovaném období ale zase 27 % vzrostl. Finanční výsledek hospodaření vzrostl pokaždé přes 10 %, pouze v roce 2016 zaznamenal 6 % pokles. Stejně, jako u předchozího podniku, můžeme říci, že výsledek hospodaření běžného účetního období je dán provozním výsledkem hospodaření.

Graf 3: Průběh čistých ročních obrátů 1.JHS, s.r.o.



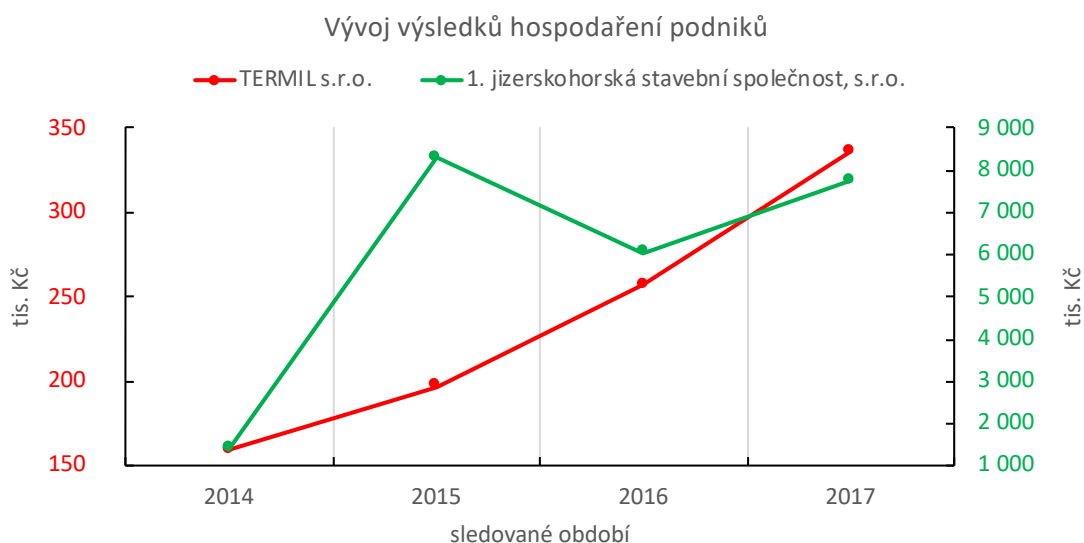
Zdroj: Vlastní tvorba autora

Průběh celkových ročních obrátů je tvořen výkony, tržbami z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, tržbami z prodeje, které ve svých výkazech podnik neuvádí, a výnosovými položkami. Jelikož je zde průběh celkových ročních obrátů tvořen jako v předchozím případě hlavně výkony, je jimi nejvíce ovlivněn. V prvním roce prudce vzrostl o 22 %, v roce 2016 zaznamenal téměř stejnou hodnotu a v posledním roce opět vzrostl, a to o 16 %.

4.1.6 Porovnání horizontální analýzy výkazů zisků a ztrát podniků

Po provedení horizontálních analýz výkazů zisků a ztrát bylo zjištěno, že u obou podniků výsledek hospodaření za účetní období v podstatě kopíruje provozní výsledek hospodaření. V následujícím grafu je tedy zobrazen vývoj výsledků hospodaření za účetní období podniků.

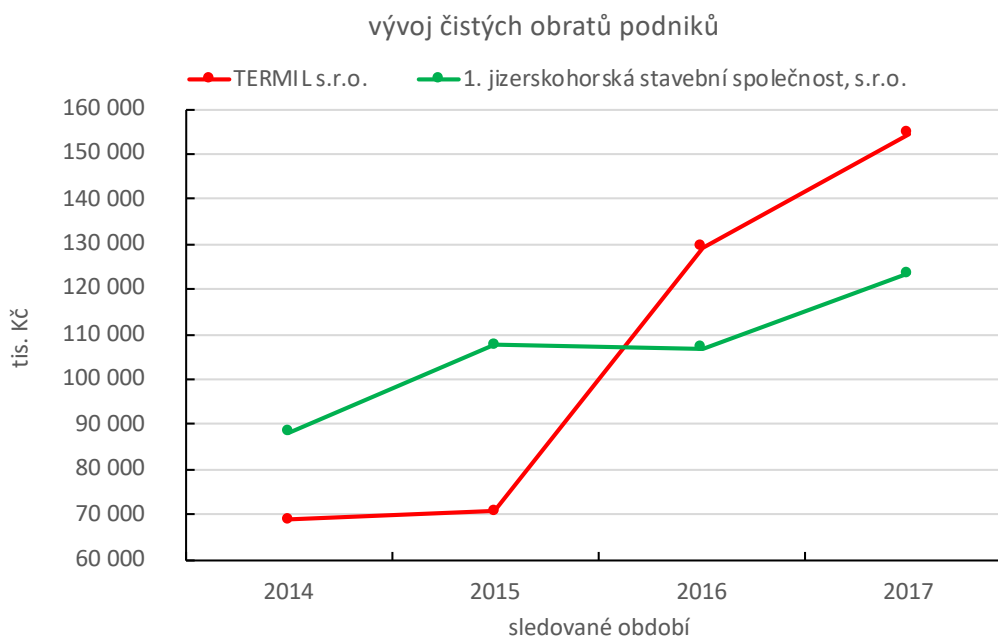
Graf 4: Vývoj výsledků hospodaření podniků



Zdroj: Vlastní tvorba autora

Z hodnot, které lze vidět ve výše uvedeném grafu č. 4, je patrné, že výsledky hospodaření obou podniků mají v průběhu let rostoucí tendenci, nicméně se u obou podniků rapidně liší. Výsledek hospodaření 1. jizerskohorské stavební společnosti, s.r.o. je o mnoho vyšší. Největší vzrůst zaznamenal podnik v roce 2015, kdy jeho hospodářský výsledek vzrostl o téměř 7 mil. Kč, což také vytvořilo největší rozdíl ve sledovaném období oproti podniku TERMIL s.r.o., a to o více než 8 mil. Kč.

Graf 5: Vývoj čistých ročních obrátů podniků



Zdroj: Vlastní tvorba autora

Nicméně je nutno říci, že co se celkové výše ročních obrátů týče, TERMIL s.r.o. nijak nezaostává. První dvě období byl sice jeho obrat nižší, ale v roce 2016 prudce vzrostl a byl tak dokonce o více jak 20 mil. Kč vyšší než obrat 1. jizerskohorské stavební společnosti, s.r.o. V roce 2017 poté dokonce o více než 30 mil. Kč, v tomto roce dosáhl podnik TERMIL s.r.o. také nejvyššího obrátu a výsledku hospodaření díky zvýšeným výkonům. U druhého podniku nelze tvrdit, že měl největší zisk ve stejném roce, kdy měl nejvyšší roční obrat. Nejvyšší zisk zaznamenala 1. jizerskohorská stavební společnost, s.r.o. v roce 2015 díky obrovsky vydařenému provoznímu výsledku hospodaření. Naopak nejvyšší roční obrat měla v roce 2017, který byl o ještě zhruba 15 mil. Kč vyšší než v nejvydařenějším roce 2015, co se hospodářského výsledku týče.

Největší rozdíl u obou podniků vidím v tom, že vykazují naprosto odlišné hodnoty rozdílu mezi výkony a výkonovou spotřebou, tzv. přidanou hodnotou, která se na konečném provozním výsledku velmi podepisuje a tím pádem i na celkovém výsledku hospodaření za účetní období. Je to tedy příkladná ukázka toho, že velký obrat ještě nemusí znamenat velký výsledek hospodaření. Velký zvrat v roce 2015, který v podniku 1.JHS, s.r.o. nastal, mohlo způsobit velké snížení krátkodobých pohledávek, vybrání kapitálových fondů, snížení zásob, zvýšení závazků a tím vším vzrůst peněžních prostředků, jimiž podnik v tomto roce početně disponoval.

4.2 Vertikální analýza účetních výkazů podniků a jejich porovnání

Smysl a popis sestavení vertikální analýzy je, stejně jako u horizontální analýzy, popsán v teoretické části. V této praktické části bude teoretická znalost aplikována. Tabulky jsou uspořádány stejně jako u předchozí horizontální analýzy kvůli možnému porovnání hodnot. V horní tabulce budou uvedeny absolutní hodnoty (v tis. Kč) všech položek aktivních i pasivních, zatímco spodní tabulka bude představovat procentuální vyjádření toho, kolik procent tvoří daná položka z celkových aktiv, resp. pasiv.

U výkazu zisku a ztráty bude postup vertikální analýzy zcela identický, jako u vertikální analýzy aktiv a pasiv, jen bude použit na položky výkazu zisku a ztráty. Hlavním předmětem pro procentuální vyjádření je celkový roční obrat, což znamená, že vertikální analýza výkazu zisku a ztráty poukazuje na to, kolik procent z celkového ročního obrátu tvoří jednotlivé položky výkazu. Celkový roční obrat je součtem výkonů, tržeb z prodeje zboží, tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu a všech dalších výnosových

položek. Jelikož jsou analyzovány stavební podniky, tak celkový roční obrat vždy nejvíce ovlivňují výkony.

4.2.1 Vertikální analýza rozvah podniku TERMIL s.r.o.

V následujících tabulkách je zpracována vertikální analýza rozvah podniku TERMIL s.r.o. za období 2014 až 2017. Jako první bude interpretována tabulka vertikální analýzy aktiv podniku.

Tabulka 16: Vertikální analýza aktiv TERMIL, s.r.o.

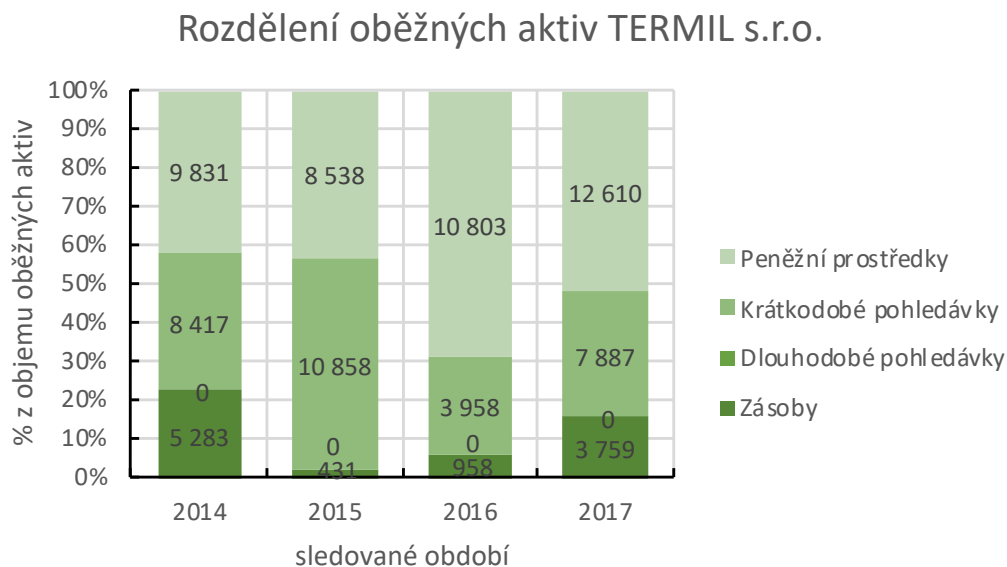
[tis. Kč]	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	35 084	32 591	29 279	40 364
Dlouhodobý majetek	11 449	12 622	13 423	15 926
DNM	0	0	0	0
DHM	5 049	6 222	5 523	8 026
DFM	6 400	6 400	7 900	7 900
Oběžná aktiva	23 531	19 827	15 719	24 256
Zásoby	5 283	431	958	3 759
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	8 417	10 858	3 958	7 887
Peněžní prostředky	9 831	8 538	10 803	12 610
Časové rozlišení aktiv	104	142	137	182
v %				
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	33%	39%	46%	39%
DNM	0%	0%	0%	0%
DHM	14%	19%	19%	20%
DFM	18%	20%	27%	20%
Oběžná aktiva	67%	61%	54%	60%
Zásoby	15%	1%	3%	9%
Dlouhodobé pohledávky	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé pohledávky	24%	33%	14%	20%
Peněžní prostředky	28%	26%	37%	31%
Časové rozlišení aktiv	0%	0%	0%	1%

Zdroj: Vlastní tvorba autora

Ve výše uvedené tabulce č. 14 si lze povšimnout, že celková aktiva podniku TERMIL s.r.o. jsou tvořena hlavně oběžnými aktivy, která měla vždy nadpoloviční většinu, a dlouhodobým majetkem, který byl v každém období tvořen pouze dlouhodobým hmotným a finančním majetkem. Nejvyrovnanější byl poměr mezi oběžnými aktivy a dlouhodobým majetkem v roce 2016, kdy oběžná aktiva tvořila 54 % a dlouhodobý majetek 46 % celkových aktiv. V ostatních sledovaných obdobích tvořila oběžná aktiva

60 a více procent z celkových aktiv podniku, proto je jejich rozdělení po všechny sledované období zobrazeno v níže uvedeném grafu č. 6.

Graf 6: Rozdělení oběžných aktiv TERMIL s.r.o.



Zdroj: Vlastní tvorba autora

V grafu č. 6 a zpracované vertikální analýze lze vidět, že peněžní prostředky, vyjma roku 2015, tvořily nejvýznamnější část oběžných aktiv. V roce 2015 naopak stouply krátkodobé pohledávky, které tvořily více jak 55 % oběžných aktiv a třetinu celkových aktiv podniku. Zásoby představovaly největší část oběžných aktiv v roce 2014, poté v podniku došlo po 2 období k jejich prodeji nebo vyskladnění, následně v posledním roce opět výrazněji stouply. Dlouhodobé pohledávky byly po všechna období nulové.

V následující tabulce je zpracována vertikální analýza pasiv podniku za období 2014 až 2017.

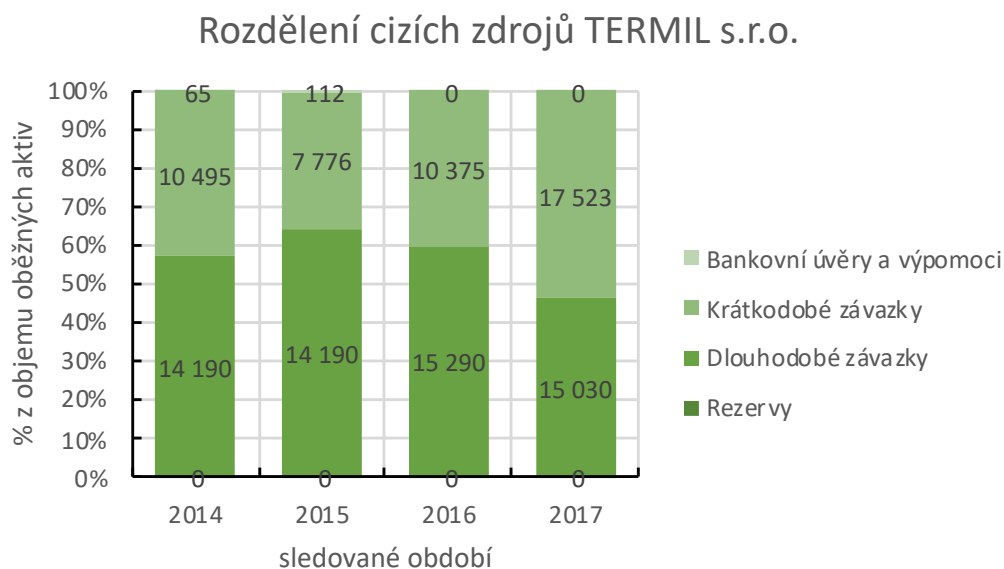
Tabulka 17: Vertikální analýza pasiv TERMIL s.r.o.

[tis. Kč]	2014	2015	2016	2017
Pasiva celkem	35 084	32 591	29 279	40 364
Vlastní kapitál	10 334	10 513	3 614	7 811
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000
Ážio a kapitálové fondy	7 183	7 165	9	3 871
Fondy ze zisku	0	0	0	0
VH minulých let	992	1 151	1 348	1 604
VH běžného účetního období	159	197	257	336
Cizí zdroje	24 750	22 078	25 665	32 553
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	14 190	14 190	15 290	15 030
Krátkodobé závazky	10 495	7 776	10 375	17 523
Bankovní úvěry a výpomoci	65	112	0	0
Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0
v %				
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	29%	32%	12%	19%
Základní kapitál	6%	6%	7%	5%
Ážio a kapitálové fondy	20%	22%	0%	10%
Fondy ze zisku	0%	0%	0%	0%
VH minulých let	3%	4%	5%	4%
VH běžného účetního období	0%	1%	1%	1%
Cizí zdroje	71%	68%	88%	81%
Rezervy	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobé závazky	40%	44%	52%	37%
Krátkodobé závazky	30%	24%	35%	43%
Bankovní úvěry a výpomoci	0%	0%	0%	0%
Časové rozlišení pasiv	0%	0%	0%	0%

Zdroj: Vlastní tvorba autora

Ve zpracované tabulce je možno pozorovat, že podnik TERMIL s.r.o. kryje velkou část svého majetku cizími zdroji. Ty kromě roku 2015, kdy představovaly 68 %, přesahují více než 70 %. V roce 2016 a 2017 dokonce více než 80 % celkových pasiv podniku. Hlavním důvodem jsou velké dlouhodobé závazky, které tvoří největší část cizích zdrojů a kromě roku 2017 převyšují hodnotu 40 % z celkového objemu pasiv. V tomto roce má podnik naopak nejvíce krátkodobých závazků. Pro lepší prozkoumání cizích zdrojů napomáhá níže zpracovaný graf č. 7. Nicméně je také možno sledovat, že podnik každoročně svůj zisk převedl na účet výsledku hospodaření minulých let a nevyplácel tak podíly ze zisku.

Graf 7: Rozdělení cizích zdrojů TERMIL s.r.o.



Zdroj: Vlastní tvorba autora

Lze vidět, že rezervy podnik žádné nemá a jsou nulové. Bankovní úvěry a výpomoci jsou také vyjma prvních dvou let, kdy tvoří zanedbatelnou část cizích zdrojů, nulové. Dlouhodobé závazky představují kromě roku 2017 více jak 50 % zadluženosti podniku, v tomto roce je lehce převyšují krátkodobé závazky. Ty ale také představovaly téměř každé období více než 40 % cizích zdrojů, výjimkou je pouze rok 2015, kde byly lehce pod touto hranicí.

4.2.2 Vertikální analýza rozvah podniku 1.JHS, s.r.o.

V následujících tabulkách je zpracována vertikální analýza rozvah podniku 1.jizerskohorská stavební společnost, s.r.o. za období 2014 až 2017. Jako první bude interpretována tabulka vertikální analýzy aktiv.

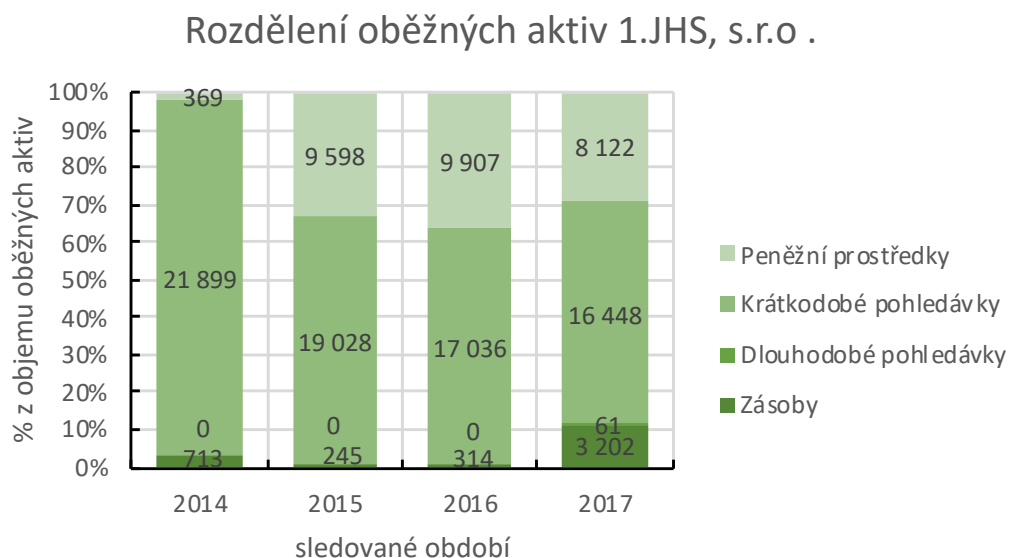
Tabulka 18: Vertikální analýza aktiv I.JHS, s.r.o.

[tis. Kč]	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	33 440	38 667	40 659	45 215
Dlouhodobý majetek	10 411	9 772	12 921	17 249
DNM	0	0	0	0
DHM	9 407	8 768	11 917	16 245
DFM	1 004	1 004	1 004	1 004
Oběžná aktiva	22 981	28 871	27 257	27 833
Zásoby	713	245	314	3 202
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	61
Krátkodobé pohledávky	21 899	19 028	17 036	16 448
Peněžní prostředky	369	9 598	9 907	8 122
Časové rozlišení aktiv	48	24	481	133
v %				
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	31%	25%	32%	38%
DNM	0%	0%	0%	0%
DHM	28%	23%	29%	36%
DFM	3%	3%	2%	2%
Oběžná aktiva	69%	75%	67%	62%
Zásoby	2%	1%	1%	7%
Dlouhodobé pohledávky	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé pohledávky	65%	49%	42%	36%
Peněžní prostředky	1%	25%	24%	18%
Časové rozlišení aktiv	0%	0%	1%	0%

Zdroj: Vlastní tvorba autora

Po vytvoření vertikální analýzy aktiv druhého podniku lze vidět, že zde po všechna sledovaná období převládají taktéž oběžná aktiva, a to ještě ve větší míře, než u podniku TERMIL s.r.o. Dlouhodobý majetek představoval kromě roku 2015 více než 30 % z celkových aktiv. V tomto roce byla rekordně za všechny období vysoká oběžná aktiva, tudíž hodnota dlouhodobého majetku klesla na hranici 25 %. Lze si všimnout také faktu, že ho tvořil z většinové části hmotný majetek a z malé části finanční majetek, nehmotný majetek je po všechna období nulový. Časové rozlišení je velmi zanedbatelnou součástí celkových aktiv, kdy pouze v roce 2016 dosahuje 1 % z jejich objemu. Oběžná aktiva tvoří každý rok více než 60 % celkových aktiv, v roce 2015 dokonce 75 %.

Graf 8: Rozdělení oběžných aktiv 1.JHS, s.r.o.



Zdroj: Vlastní tvorba autora

V grafu rozdělení oběžných aktiv 1.jizerskohorské stavební společnosti, s.r.o. je vidět, že v prvním sledované období jsou oběžná aktiva tvořena téměř z celé části krátkodobými pohledávkami. Následující roky je možno sledovat nárůst peněžních prostředků, které v roce 2015 a 2016 tvoří zhruba třetinu výše oběžných aktiv a tím ponížují krátkodobé pohledávky, což je z hlediska finančního toku podniku příznivé. V posledním roce dochází také k velkému navýšení stavu zásob a velmi nízkému navýšení dlouhodobých pohledávek. Zároveň v tomto roce oběžná aktiva tvoří nejmenší část celkových aktiv za všechna sledovaná období, a to 62 %.

V následující tabulce je zpracována vertikální analýza pasiv podniku za období 2014 až 2017.

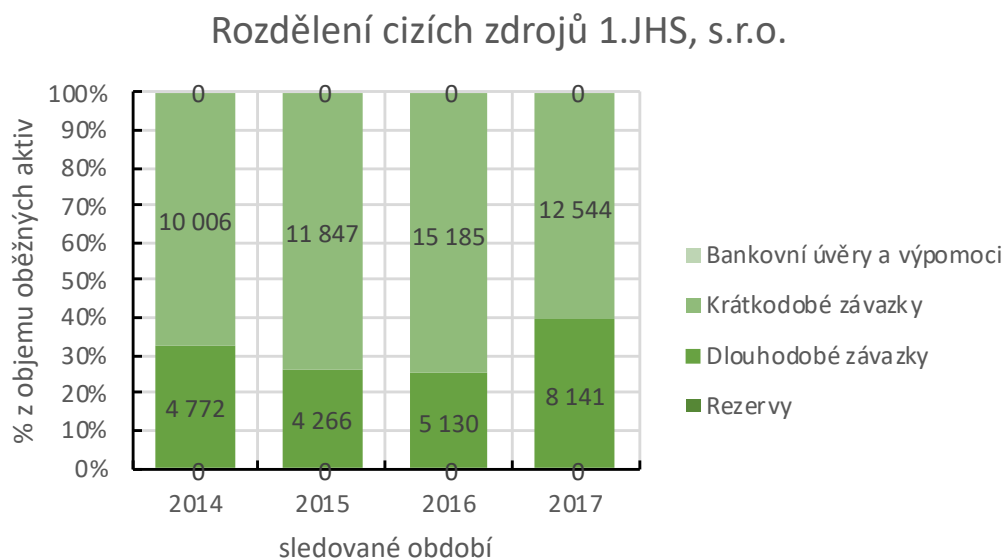
Tabulka 19: Vertikální analýza pasiv I.JHS, s.r.o.

[tis. Kč]	2014	2015	2016	2017
Pasiva celkem	33 440	38 667	40 659	45 215
Vlastní kapitál	18 235	22 551	20 344	24 527
Základní kapitál	110	110	110	110
Ážio a kapitálové fondy	1 500	0	0	0
Fondy ze zisku	-168	-72	0	0
VH minulých let	15 408	14 209	14 191	16 676
VH běžného účetního období	1 385	8 304	6 043	7 741
Cizí zdroje	14 778	16 113	20 315	20 685
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	4 772	4 266	5 130	8 141
Krátkodobé závazky	10 006	11 847	15 185	12 544
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0
Časové rozlišení pasiv	427	3	0	3
v %				
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	55%	58%	50%	54%
Základní kapitál	0%	0%	0%	0%
Ážio a kapitálové fondy	4%	0%	0%	0%
Fondy ze zisku	1%	0%	0%	0%
VH minulých let	46%	37%	35%	37%
VH běžného účetního období	4%	21%	15%	17%
Cizí zdroje	44%	42%	50%	46%
Rezervy	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobé závazky	14%	11%	13%	18%
Krátkodobé závazky	30%	31%	37%	28%
Bankovní úvěry a výpomoci	0%	0%	0%	0%
Časové rozlišení pasiv	1%	0%	0%	0%

Zdroj: Vlastní tvorba autora

Jak je vidět, taktika podniku I.JHS, s.r.o. je držet cizí zdroje těsně pod hranicí 50 % z celkové výše kapitálu, pouze v roce 2016 je poměr vlastního a cizího kapitálu 50 na 50. Pro ostatní sledovaná období platí předchozí tvrzení. Vlastní kapitál je každoročně vyšší díky vysoké hodnotě výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření za účetní období. Tyto 2 položky v podstatě tvoří vlastní kapitál, protože základní kapitál v něm nehraje příliš velkou roli. Časové rozlišení pasiv tvoří nepatrnou část kapitálu pouze v roce 2014, a to 1 %. Oběžná aktiva podniku jsou tvořena pouze dlouhodobými a krátkodobými závazky, rezervy a bankovní úvěry jsou po všechna období nulové. Pravidlem je u podniku také to, že po všechna období byl zisk vyplacen na podílech ze zisku, pouze v roce 2017 byla část zisku převedena na účet výsledku hospodaření minulých let.

Graf 9: Rozdělení cizích zdrojů 1.JHS, s.r.o.



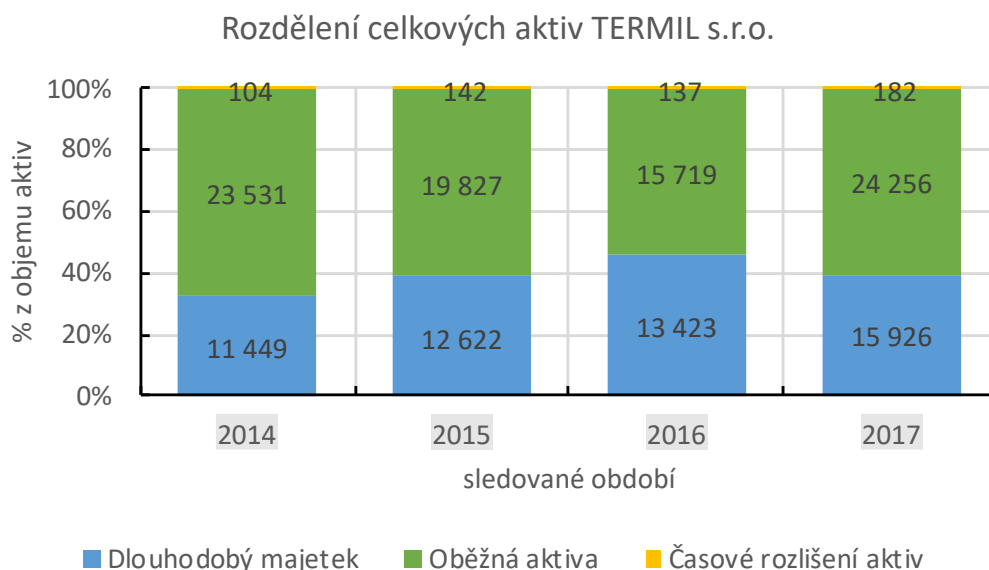
Zdroj: Vlastní tvorba autora

Z grafu č. 9 a tabulky č. 17 je patrné, že v cizích zdrojích podniku převládají krátkodobé závazky. V letech 2015 a 2016 tvoří více jak 70 % celkové výše cizího kapitálu. V prvním a posledním sledovaném období více jak 60 %. Dlouhodobé závazky dosahují nejvyšší hodnoty 18 % z celkové výše kapitálu v roce 2017, což je i rok, kdy je celkový kapitál podniku největší.

4.2.3 Porovnání vertikální analýzy rozvah podniků

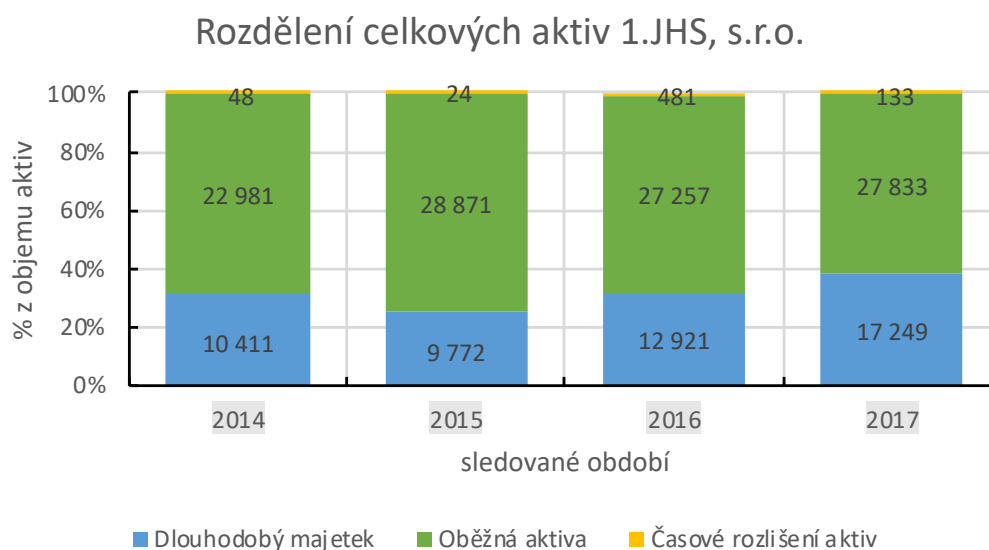
Při porovnání výsledků bude hodnoceno rozložení celkových aktiv podniků, dále způsob, jakým podniky zajišťují svůj celkový kapitál a také jak přerozdělují svůj zisk.

Graf 10: Rozdělení aktiv TERMIL s.r.o.



Zdroj: Vlastní tvorba autora

Graf 11: Rozdělení aktiv 1.JHS, s.r.o.

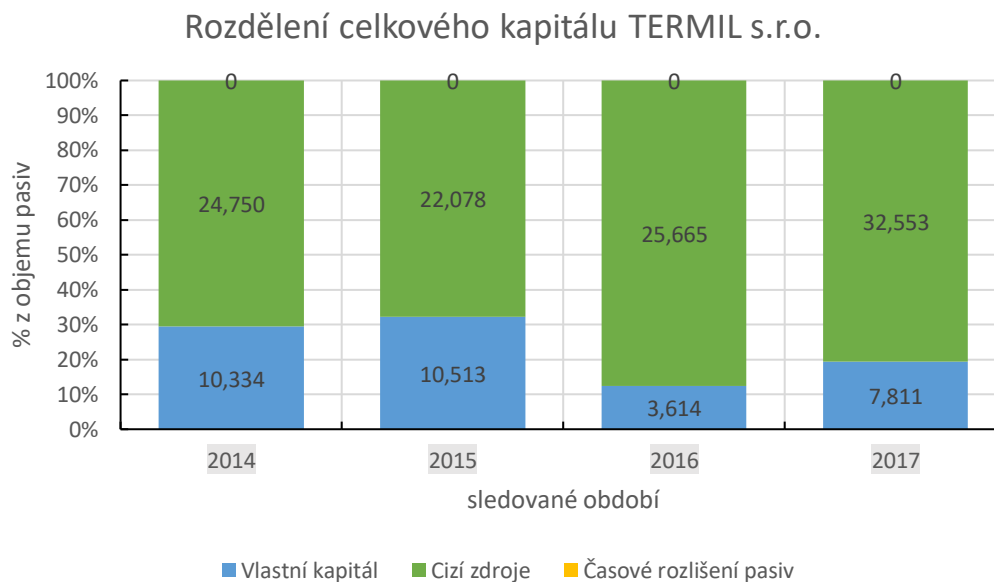


Zdroj: Vlastní tvorba autora

Z grafů celkové výše aktiv podniků lze vidět, že struktura rozdělení aktiv je u obou podniků velmi podobná. O obou podnicích lze tvrdit, že nadpoloviční část jejich majetku tvoří oběžná aktiva, a to hlavně krátkodobé pohledávky a peněžní prostředky. Ten ve všech obdobích, kromě roku 2016 u podniku TERMIL s.r.o., tvoří více jak 60 % majetku podniků. Větší rozdíl se dá mezi podniky sledovat v rozložení dlouhodobého majetku. Zatímco u podniku TERMIL s.r.o. lze sledovat rozdělení takřka půl na půl mezi hmotným

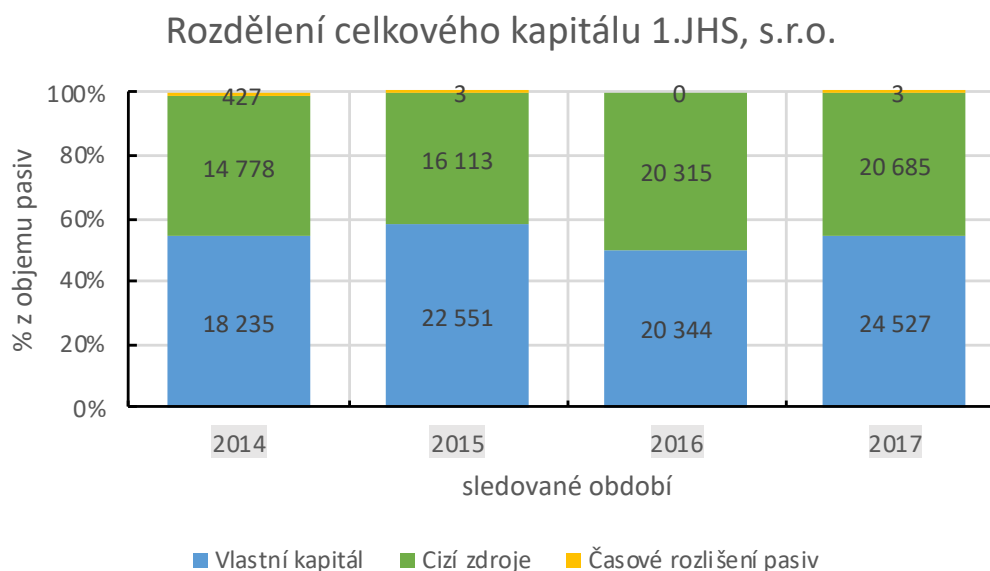
majetkem a finančním majetkem, u 1.JHS, s.r.o. je vidět ukrytí majetku především v hmotném majetku. Nehmotný majetek mají oba podniky nulový.

Graf 12: Rozdělení celkového kapitálu TERMIL s.r.o.



Zdroj: Vlastní tvorba autora

Graf 13: Rozdělení celkového kapitálu 1.JHS, s.r.o.



Zdroj: Vlastní tvorba autora

Zajištění kapitálu obou podniků je o to zajímavější. Na základě výše uvedených grafů lze pozorovat velmi rozdílné zajištění kapitálu obou podniků. U podniku TERMIL s.r.o. je patrné, že jeho majetek a oběžná aktiva financuje převážně z cizích zdrojů, což se zcela

jistě podepisuje na jeho vyšší míře zadluženosti. Z jeho strategie tedy vyplývá, že volí větší poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Na druhou stranu podnik 1.jizerskohorská stavební společnost, s.r.o. dokáže větší část svých oběžných aktiv financovat z vlastních zdrojů, což je strategie, která přispívá k většímu finančnímu zdraví podniku.

Rozdíl mezi podniky je také v tom, jak oba podniky nakládaly s výsledkem hospodaření. Zatímco TERMIL s.r.o. každým rokem vydělaný zisk ponechal v podniku a navýšil tak výsledek hospodaření minulých let, 1.JHS, s.r.o. každoročně, vyjma roku 2017, vyplácel celý výsledek hospodaření na podílech na zisku.

4.2.4 Vertikální analýza výkazů zisků a ztrát podniku TERMIL s.r.o.

V následující tabulce je zpracována vertikální analýza výkazů zisků a ztrát podniku TERMIL s.r.o. za období 2014 až 2017. V tabulce je přidána položka změna stavu zásob vlastní činnosti, která spolu s výkony tvoří položku v nových výkazech zisku a ztráty nazývanou tržby z prodeje výrobků a služeb.

Tabulka 20: Vertikální analýza výkazů zisků a ztrát TERMIL s.r.o.

	2014		2015		2016		2017	
čistý obrát za účetní období	68 777	100%	70 794	100%	129 367	100%	154 519	100%
Výkony	68 423	99,5%	65 777	92,9%	128 513	99,3%	154 340	99,9%
změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0,0%	4 512	6,4%	-641	-0,5%	-2 800	-1,8%
Výkonová spotřeba	61 854	89,9%	58 272	82,3%	120 614	93,2%	145 114	93,9%
Osobní náklady	3 901	5,7%	4 702	6,6%	5 463	4,2%	6 575	4,3%
Daně a poplatky	30	0,0%	61	0,1%	66	0,1%	156	0,1%
Odpisy DNM a DHM (úpravy hodnot)	1 117	1,6%	1 411	2,0%	1 979	1,5%	2 453	1,6%
Tržby z prodeje DM a materiálu	150	0,2%	133	0,2%	452	0,3%	2 568	1,7%
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	164	0,2%	0	0,0%	1	0,0%	955	0,6%
Změna stavu rezerv a opravných položek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ostatní provozní výnosy	189	0,3%	363	0,5%	1 040	0,8%	401	0,3%
Ostatní provozní náklady	72	0,1%	126	0,2%	90	0,1%	115	0,1%
Provozní výsledek hospodaření	1 624	2,4%	1 701	2,4%	1 792	1,4%	1 941	1,3%
Výnosové úroky	0	0,0%	2	0,0%	1	0,0%	0	0,0%
Nákladové úroky	1 386	2,0%	1 423	2,0%	1 424	1,1%	1 447	0,9%
Ostatní finanční výnosy	5	0,0%	7	0,0%	2	0,0%	10	0,0%
Ostatní finanční náklady	29	0,0%	29	0,0%	28	0,0%	35	0,0%
Finanční výsledek hospodaření	-1 410	-2,1%	-1 443	-2,0%	-1 449	-1,1%	-1 472	-1,0%
Daň z příjmu za běžnou činnost	65	0,1%	61	0,1%	86	0,1%	133	0,1%
Mimořádné výnosy	10	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	149	0,2%	197	0,3%	257	0,2%	336	0,2%
Výsledek hospodaření za účetní období	159	0,2%	197	0,3%	257	0,2%	336	0,2%
Výsledek hospodaření před zdaněním	224	0,3%	258	0,4%	343	0,3%	469	0,3%

Zdroj: Vlastní tvorba autora

Jak lze vidět v tabulce, výkony tvoří více než 99 % celkového ročního obrátu ve všech sledovaných obdobích kromě roku 2015, kde tvořily necelých 93 % a zvýšila se položka změny stavu zásob vlastní činnosti. Co se týče výkonové spotřeby, tak její hodnoty dosahovaly každý rok více než 80 %, v posledních dvou letech dokonce přes 90 %. Díky každoročně zápornému finančnímu výsledku hospodaření byl výsledek hospodaření za

všechna čtyři účetní období velmi nízký, nikdy nepřesáhl ani 0,5 %, a tvořil ho tedy hlavně provozní výsledek hospodaření.

4.2.5 Vertikální analýza výkazů zisků a ztrát podniku 1.JHS, s.r.o.

Níže je uvedena tabulka vertikální analýzy výkazů zisků a ztrát 1.jizerskohorské stavební společnosti, s.r.o. stejně, jako tomu bylo u prvního podniku.

Tabulka 21: Vertikální analýza výkazů zisků a ztrát 1.JHS, s.r.o.

	2014		2015		2016		2017	
čistý obrát za účetní období	89 956	100%	108 465	100%	106 873	100%	123 456	100%
Výkony	88 229	98,1%	107 511	99,1%	105 144	98,4%	124 094	100,5%
změna stavu zásob vlastní činnosti	141	0,2%	0	0,0%	-324	-0,3%	-2 888	-2,3%
Výkonová spotřeba	66 569	74,0%	75 593	69,7%	73 316	68,6%	87 998	71,3%
Osobní náklady	14 913	16,6%	16 652	15,4%	20 042	18,8%	21 693	17,6%
Daně a poplatky	403	0,4%	365	0,3%	395	0,4%	428	0,3%
Odpisy DNM a DHM (úpravy hodnot)	4 443	4,9%	4 046	3,7%	3 887	3,6%	4 274	3,5%
Tržby z prodeje DM a materiálu	999	1,1%	2	0,0%	1 241	1,2%	732	0,6%
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	182	0,2%	0	0,0%	258	0,2%	83	0,1%
Změna stavu rezerv a opravných položek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ostatní provozní výnosy	586	0,7%	951	0,9%	812	0,8%	1 518	1,2%
Ostatní provozní náklady	1 216	1,4%	1 327	1,2%	1 542	1,4%	1 986	1,6%
Provozní výsledek hospodaření	2 088	2,3%	10 481	9,7%	7 757	7,3%	9 882	8,0%
Výnosové úroky	1	0,0%	1	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Nákladové úroky	185	0,2%	145	0,1%	117	0,1%	132	0,1%
Ostatní finanční výnosy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ostatní finanční náklady	105	0,1%	104	0,1%	146	0,1%	100	0,1%
Finanční výsledek hospodaření	-289	-0,3%	-248	-0,2%	-263	-0,2%	-232	-0,2%
Daň z příjmu za běžnou činnost	414	0,5%	1 929	1,8%	1 451	1,4%	1 909	1,5%
Mimořádné výnosy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 385	1,5%	8 304	7,7%	6 043	5,7%	7 741	6,3%
Výsledek hospodaření za účetní období	1 385	1,5%	8 304	7,7%	6 043	5,7%	7 741	6,3%
Výsledek hospodaření před zdaněním	1 799	2,0%	10 233	9,4%	7 494	7,0%	9 650	7,8%

Zdroj: Vlastní tvorba autora

Z tabulky č. 19 je zjevné, že i u druhého analyzovaného podniku tvoří hlavní část obrátu výkony. Ty dosahují zpravidla každoročně hodnoty větší než 98 % z celkového ročního obrátu podniku. Výkonová spotřeba přesahuje v prvním a posledním zkoumaném období 70 %, v letech 2015 a 2016 je však lehce pod touto hranicí. Lze pozorovat i vyšší procenta osobních nákladů, která přesahují každý rok 15 %. Výsledek hospodaření za účetní období je opět každoročně tvořen provozním výsledkem hospodaření, díky kterému dosahuje kromě prvního roku, kdy byl 1,5 %, hodnot vyšších než 5 % z celkového ročního obrátu. Finanční výsledek hospodaření je sice v každém roce záporný, nicméně jeho výše není nikdy vyšší než 0,3 %, tudíž se dá hovořit o velmi malé hodnotě. A právě i díky tomu může dosahovat výsledek hospodaření za účetní období takových kladných hodnot.

4.2.6 Porovnání vertikální analýzy výkazů zisků a ztrát podniků

Po vytvoření a prozkoumání jednotlivých vertikálních analýz lze říci, že u obou podniků mají na celkových obrazech nejvýznamnější podíl výkony. Položka, která dále u obou podniků zásadně ovlivňuje výsledek hospodaření za účetní období, je výkonová spotřeba. U podniku TERMIL s.r.o. tvoří více jak 80 % a ve dvou případech dokonce více jak 90 % celkové výše ročního obrátu, zatímco u 1.jizerskohorské stavební společnosti, s.r.o. v průměru zhruba okolo 70 %. Druhý zmiňovaný podnik má zase vyšší procento osobních nákladů, které se pohybují v rozmezí 15 – 20 %. U podniku TERMIL s.r.o. je to zhruba o 10 % méně. Výsledek hospodaření má podstatně vyšší 1.jizerskohorská stavební společnost, s.r.o., a to díky většímu rozdílu mezi provozním a finančním výsledkem hospodaření a také menšímu procentuálnímu podílu výkonové spotřeby na celkových ročních obrazech.

4.3 Metoda rozdílových ukazatelů

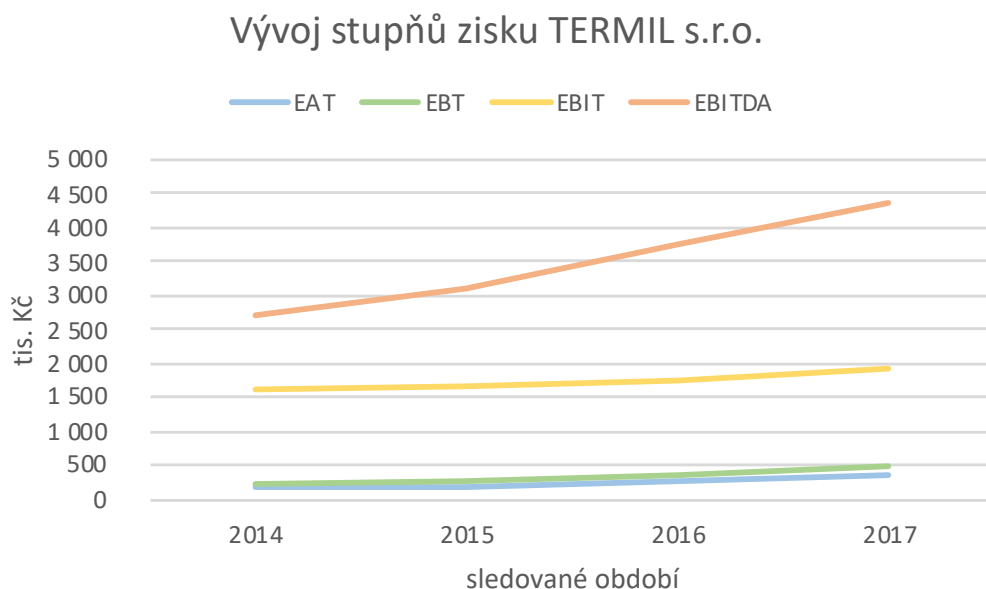
Jak již bylo uvedeno v teoretické části, rozeznává se několik určitých úrovní zisku podniku. Výsledek hospodaření za účetní období a výsledek hospodaření před zdaněním lze napřímo vyčíst z každého výkazu zisku a ztráty každého podniku. Ostatní stupně zisku je množné snadno dopočítat. V níže uvedených tabulkách jsou vypočteny jednotlivé stupně zisku obou podniků a jejich vývoj za sledovaná období 2014 až 2017.

Tabulka 22: Metoda rozdílových ukazatelů TERMIL s.r.o.

[tis. Kč]	2014	2015	2016	2017
EAT	159	197	257	336
Daň z příjmu	65	61	86	133
EBT	224	258	343	469
Nákladové úroky	1 386	1 423	1 424	1 447
EBIT	1 610	1 681	1 767	1 916
Odpisy dlouhodobého majetku	1 117	1 411	1 979	2 453
EBITDA	2 727	3 092	3 746	4 369

Zdroj: Vlastní tvorba autora

Graf 14: Vývoj stupňů zisku TERMIL s.r.o.



Zdroj: Vlastní tvorba autora

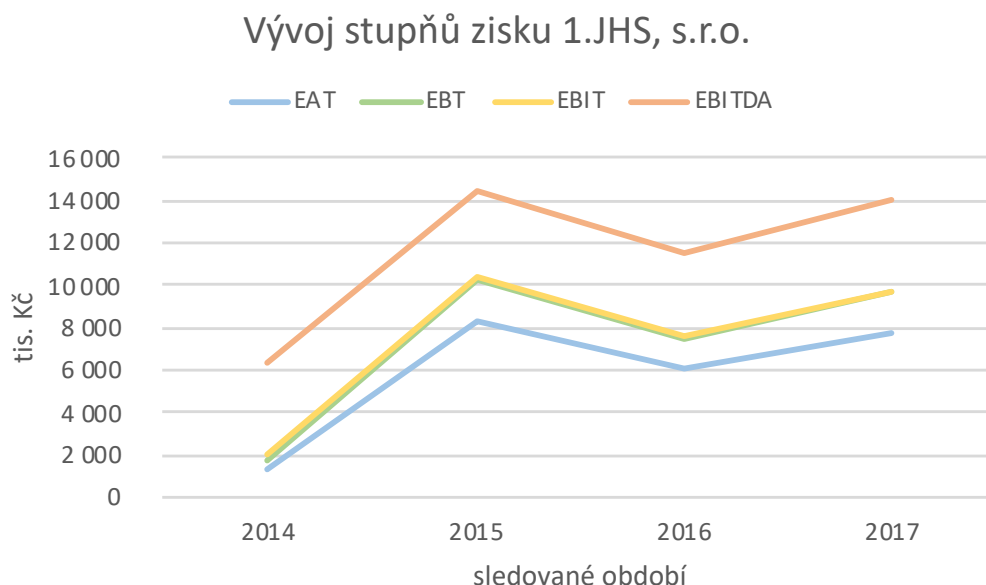
Na základě sestaveného grafu č. 14 lze poukázat na fakt, že podnik TERMIL s.r.o. nejvíce prosperoval v roce 2017. Jednak je vidět největší nárůst křivek zisků, ale také to lze poznat z toho, že křivky EAT a EBT se od sebe více vzdalují, neboť se mění daň z příjmu v závislosti na výsledku hospodaření. Jiné roky téměř splývají. EAT byl podrobně rozebrán v horizontální analýze, pozornost tedy dostanou ostatní stupně zisku. EBIT poukazuje na výkonnost podniku bez zahrnutí nákladových úroků, které zde dosahují poměrně vysokých hodnot, a daň z příjmu, proto také lze vidět jeho velký skok od EBT. Posledním stupněm zisku je EBITDA, kde jsou započteny také odpisy dlouhodobého majetku. Jelikož se každoročně zvyšují, tak také více stoupá EBITDA.

Tabulka 23: Metoda rozdílových ukazatelů I.JHS, s.r.o.

[tis. Kč]	2014	2015	2016	2017
EAT	1 385	8 304	6 043	7 741
Daň z příjmu	414	1 929	1 451	1 909
EBT	1 799	10 233	7 494	9 650
Nákladové úroky	185	145	117	132
EBIT	1 984	10 378	7 611	9 782
Odpisy dlouhodobého majetku	4 443	4 046	3 887	4 274
EBITDA	6 427	14 424	11 498	14 056

Zdroj: Vlastní tvorba autora

Graf 15: Vývoj stupňů zisku 1.JHS, s.r.o.



Zdroj: Vlastní tvorba autora

U podniku 1.JHS, s.r.o. lze vidět, že největší nárůst zisku byl v roce 2015, což lze také vidět z většího rozdílu mezi křivky EBT od EAT, následující rok zisk klesl a v posledním roce opět stoupl. Vzhledem k tomu, že podnik má na rozdíl od podniku TERMIL s.r.o. velmi nízké nákladové úroky, téměř zanedbatelné, není vidět skoro žádný rozdíl mezi křivkami EBT a EBIT. Naopak velké hodnoty každoročně vykazují odpisy dlouhodobého majetku. To je důvodem toho, že křivka EBITDA je prokazatelně velmi odchýlena od křivky EBIT, stejně jako tomu je u podniku TERMIL s.r.o. Dále lze konstatovat, že všechny křivky mají téměř stejný průběh.

4.4 Metoda poměrových ukazatelů

Předmětem této kapitoly je provedení analýz poměrových ukazatelů. Všechny metody, které jsou zpracované v této praktické části, jsou detailně popsány v teoretické části. Zároveň jsou tyto metody autorem považovány za nejpodstatnější. Poměrové ukazatele podniků vypovídají o jejich finančním zdraví.

4.4.1 Poměrové ukazatele rentability

V zájmu podniků je, aby hodnoty těchto ukazatelů byly co nejvyšší. Jak je uvedeno v teoretické části, rentabilita značí schopnost generování zisku vloženého kapitálu. Analyzovány jsou dva druhy rentabilit, a to rentabilita vlastního kapitálu a celkových

aktiv. Pro sestavení analýzy je také potřeba použít čistý zisk (EAT) a zisk před zdaněním a úroky (EBIT).

4.4.1.1 Analýza rentability podniku TERMIL s.r.o.

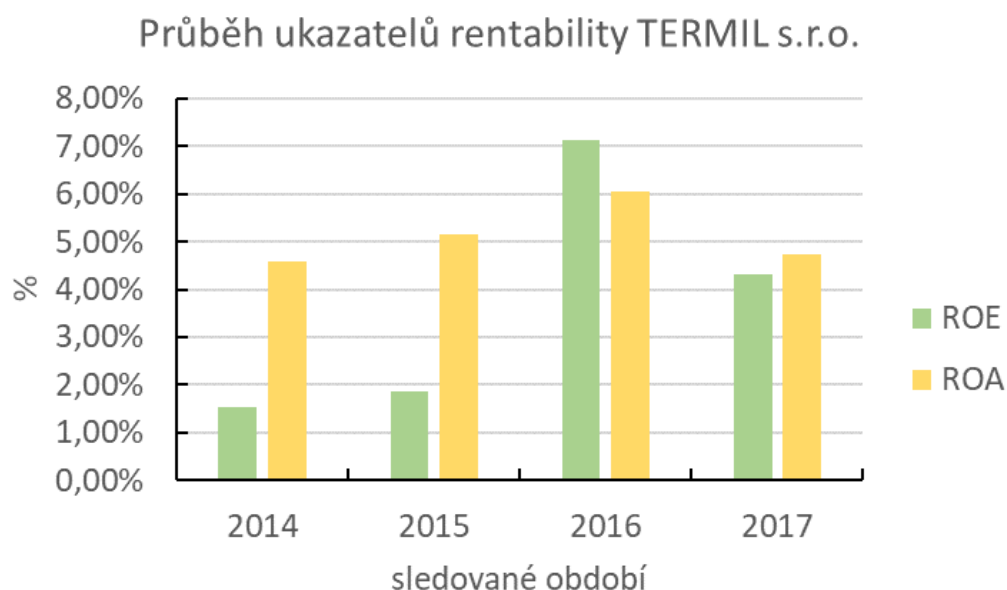
V následující tabulce a grafu je zobrazena analýza jednotlivých rentabilit a jejich průběh podniku TERMIL s.r.o. za sledovaná období 2014 až 2017.

Tabulka 24: Analýza rentability TERMIL s.r.o.

[tis. Kč]	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	10 334	10 513	3 614	7 811
Celková aktiva	35 084	32 591	29 279	40 364
EAT	159	197	257	336
EBIT	1 610	1 681	1 767	1 916
Ukazatele rentability				
ROE	1,54%	1,87%	7,11%	4,30%
ROA	4,59%	5,16%	6,04%	4,75%

Zdroj: Vlastní tvorba autora

Graf 16: Průběh ukazatelů rentability TERMIL s.r.o.



Zdroj: Vlastní tvorba autora

Je patrné, že zhodnocení vlastního kapitálu bylo po první dvě období velmi nízké a dosahovalo téměř stejné hodnoty. Naopak pro podnik nejpriznivější byl rok 2016, kdy si každá koruna vloženého vlastního kapitálu vytvořila zisk 0,071 Kč. V posledním roce došlo opět ke snížení procenta zhodnocení vlastního kapitálu, a to na hodnotu 4,3 %.

To zhodnocení celkového majetku vykazovalo po první dvě období vyšší hodnoty, kdy se v roce 2014 zhodnotil o 4,3 %, následně do roku 2016 rostlo procento zhodnocení až na hodnotu 6,04. V roce 2017 došlo k poklesu na hodnotu 4,75 %, což zapříčinil nižší výsledek hospodaření vůči velikosti celkových aktiv.

4.4.1.2 Analýza rentability podniku 1.JHS, s.r.o.

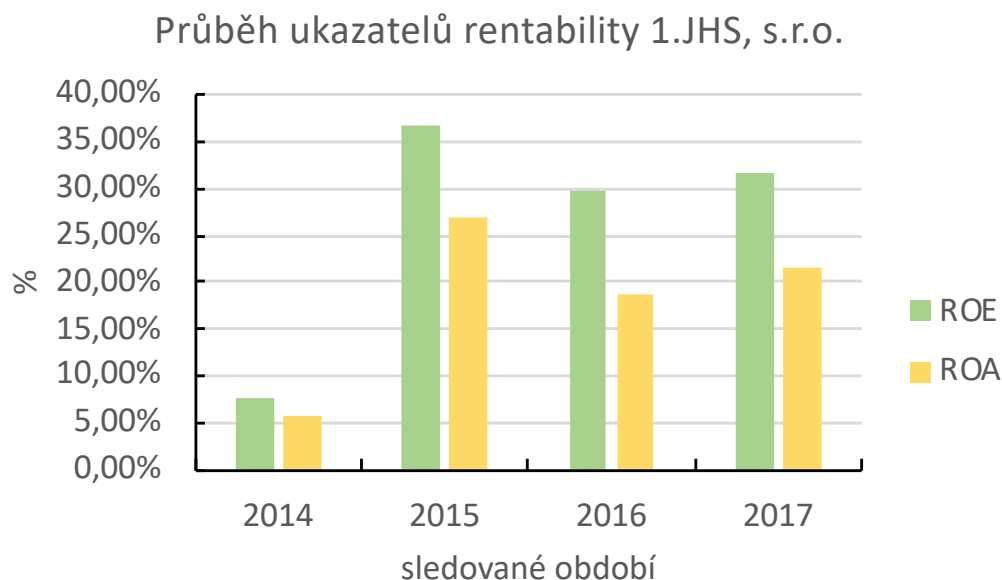
V následující tabulce a grafu je zobrazena analýza jednotlivých rentabilit a jejich průběh podniku 1.JHS, s.r.o. za sledovaná období 2014 až 2017.

Tabulka 25: Analýza rentability 1.JHS, s.r.o.

[tis. Kč]	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	18 235	22 551	20 344	24 527
Celková aktiva	33 440	38 667	40 659	45 215
EAT	1 385	8 304	6 043	7 741
EBIT	1 984	10 378	7 611	9 782
Ukazatelé rentability				
ROE	7,60%	36,82%	29,70%	31,56%
ROA	5,93%	26,84%	18,72%	21,63%

Zdroj: Vlastní tvorba autora

Graf 17: Průběh ukazatelů rentability 1.JHS, s.r.o.



Zdroj: Vlastní tvorba autora

Ze zpracované analýzy rentability podniku lze vidět, že 1.JHS, s.r.o. měla, co se rentability vlastního kapitálu týče, nejslabší období v roce 2014, nicméně i tak se každá vložená koruna vlastního kapitálu zhodnotila o 7,6 %. Následující roky bylo zhodnocení

velmi vysoké, což zapříčinil velmi zvýšený výsledek hospodaření. Od roku 2015 do roku 2017 se hladina ROE pohybovala okolo 30 %. Největší zhodnocení však bylo v roce 2015, kdy vzrostla hodnota každé vlastní koruny o 0,36 Kč.

Průběh zhodnocení celkových aktiv byl téměř stejný jako průběh vlastního kapitálu, jen nevykazoval tolik vysoké hodnoty. V roce 2014 5,6 % a v následujících letech téměř vždy více než 20 %, vyjma roku 2016, kdy vložená koruna generovala 0,187 Kč.

4.4.1.3 Porovnání analýz rentabilit podniků

Z výstupů analýz rentability obou podniků je možno vidět rozdílné vývoje, především co se procentuálních hodnot týče. Zatímco podnik TERMIL s.r.o. měl nejvyšší ukazatel rentability v roce 2016, tak nedosahoval ani nejnižší hodnoty ukazatele rentability podniky I.JHS, s.r.o., který měl v roce 2014. Tedy při porovnání nejlepšího sledovaného období podniku TERMIL s.r.o. (2016) a nejhoršího sledovaného období podniku I.JHS, s.r.o. (2014) je vidět, že hodnoty ukazatelů rentabilit byly u obou podniků takřka stejné. Při porovnání posledního sledovaného období je jasné vidět, že podnik I.JHS, s.r.o. zhodnotil svůj majetek o mnoho více než podnik TERMIL, s.r.o., a to z hlediska vlastního kapitálu o 27 % a z hlediska aktiv o 17 %.

4.4.2 Poměrové ukazatele zadluženosti

Tento poměrový ukazatel porovnává, jak velkou část z celkových aktiv tvoří cizí zdroje. Jinými slovy řečeno, kolik procent svého majetku je schopen podnik zajistit vlastními zdroji. K tomu slouží ukazatel celkové zadluženosti podniku.

Tabulka 26: Analýza zadluženosti TERMIL s.r.o.

[tis. Kč]	2014	2015	2016	2017
Celková aktiva	35 084	32 591	29 279	40 364
Cizí zdroje	24 750	22 078	25 665	32 553
Celková zadluženost	71%	68%	88%	81%

Zdroj: Vlastní tvorba autora

Jak bylo již zmíněno ve vertikální analýze, podnik TERMIL s.r.o. kryje většinu svých aktiv z cizích zdrojů, a to především dlouhodobými a krátkodobými závazky. V roce 2015 sice celková zadluženost klesla o 3 % na hodnotu 68 %, nicméně další dvě období přesahovala dokonce 80 %.

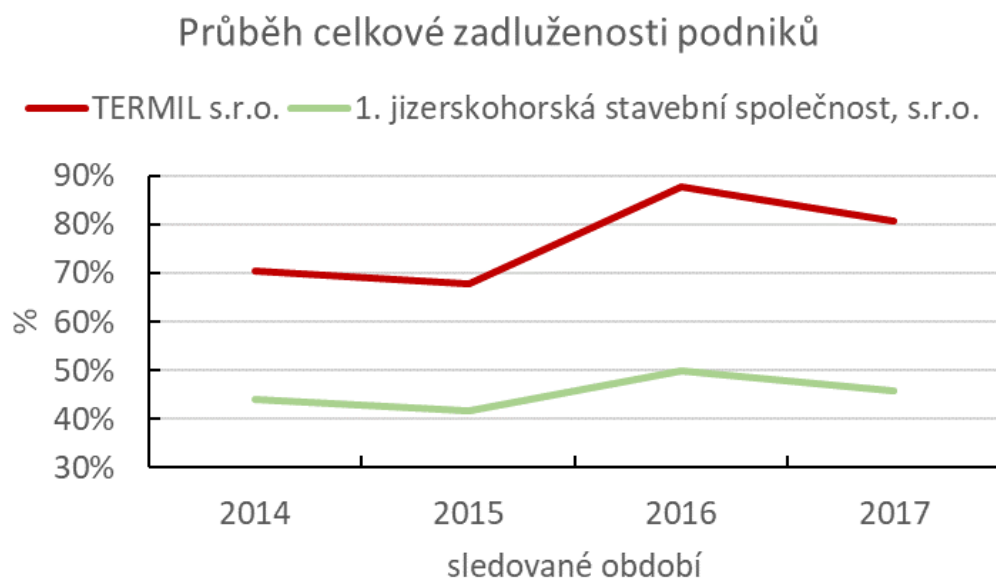
Tabulka 27: Analýza zadluženosti 1.JHS, s.r.o.

[tis. Kč]	2014	2015	2016	2017
Celková aktiva	33 440	38 667	40 659	45 215
Cizí zdroje	14 778	16 113	20 315	20 685
Celková zadluženost	44%	42%	50%	46%

Zdroj: Vlastní tvorba autora

Podnik 1.JHS, s.r.o. dokáže svůj majetek krýt z větší části vlastními zdroji. Nejvyšší celkovou zadluženost vykazuje v roce 2016, nicméně 50 %. Ve všech dalších obdobích je hodnota pod 50 %, což je příznivé a podnik v tomto ohledu vykazuje pozitivní výsledky.

Graf 18: Průběh zadluženosti podniků



Zdroj: Vlastní tvorba autora

Z grafu průběhu celkové zadluženosti podniků je vidět enormní rozdíl v zadluženosti, a tím i krytí majetku, obou podniků. Největší v letech 2016 a 2017, kdy je procentuální rozdíl 35 % a více. Z toho plyne, že 1.JHS, s.r.o. kryje více než polovinu majetku z vlastních zdrojů, zatímco TERMIL s.r.o. kryje v posledních letech více než 80 % aktiv cizím kapitálem.

4.4.3 Poměrový ukazatel likvidity

Význam a postup analýzy tohoto ukazatele je předmětem teoretické části. Zde bude poukazováno na hodnoty běžné likvidity podniků ve sledovaných obdobích, jejichž

hodnota by nikdy neměla být menší než 1 nebo větší než 4 a doporučená hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí od 1,5 do 2,5.

Tabulka 28: Analýza likvidity TERMIL s.r.o.

[tis. Kč]	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	23 531	19 827	15 719	24 256
krátkodobé závazky	10 495	7 776	10 375	17 523
Ukazatel likvidity				
Běžná likvidita	2,2	2,5	1,5	1,4

Zdroj: Vlastní tvorba autora

Je vidět, že TERMIL s.r.o. dosáhl doporučených hodnot v prvních třech letech a v posledním období byla hodnota lehce pod doporučenou hodnotou 1,5. Nicméně je pozitivní, že ani v jednom z těchto období hodnoty neklesly pod 1. To značí, že je podnik schopen hradit své krátkodobé závazky z oběžných aktiv a nemusí tak sahat do dlouhodobého majetku.

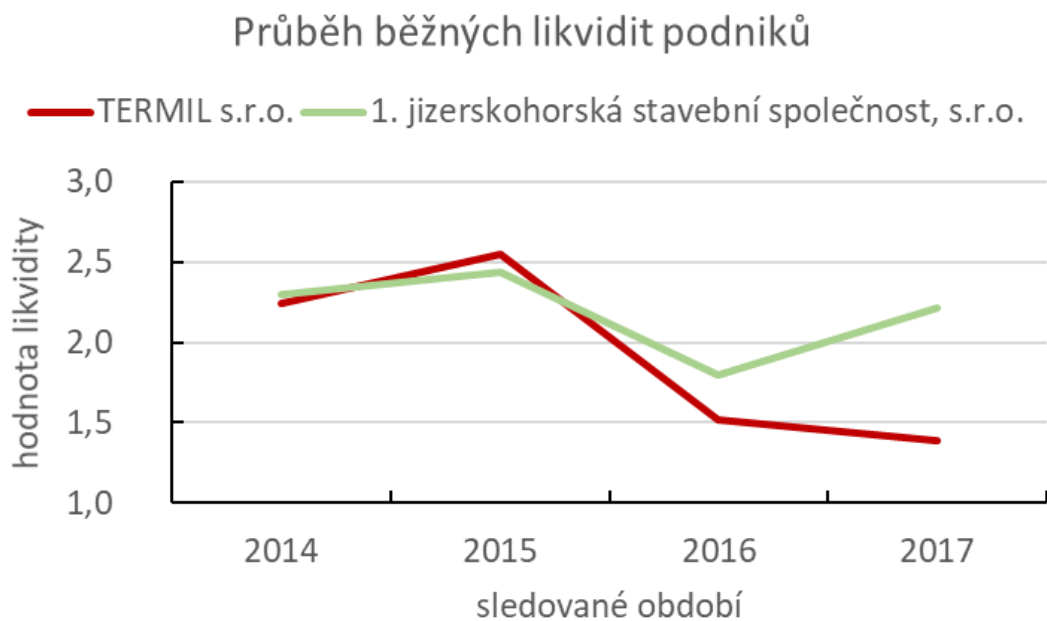
Tabulka 29: Analýza likvidity 1.JHS, s.r.o.

[tis. Kč]	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	22 981	28 871	27 257	27 833
krátkodobé závazky	10 006	11 847	15 185	12 544
Ukazatel likvidity				
Běžná likvidita	2,3	2,4	1,8	2,2

Zdroj: Vlastní tvorba autora

U podniku 1.JHS, s.r.o. je možno pozorovat hodnoty běžné likvidity každoročně v doporučeném rozmezí, což v dlouhodobém horizontu zcela jistě značí také dobrou solventnost podniku.

Graf 19: Průběh běžných likvidit podniků



Zdroj: Vlastní tvorba autora

V grafu uvedeném výše si lze všimnout, že v roce 2015 byla výše běžné likvidity podniku TERMIL, s.r.o. hraniční. Vysoké výsledky běžné likvidity totiž symbolizují zbytečné držení prostředků nepřinášejících výnos. V posledních dvou letech jsou zase hodnoty nižší, než je doporučeno. Při porovnání lze vidět, že podnik 1.JHS, s.r.o. má stabilnější průběh běžné likvidity a pohybuje se každé období v doporučených hodnotách.

4.5 Porovnání analyzovaných podniků

Účelem této kapitoly je finálně porovnat výsledky ze zpracované finanční analýzy, konkrétně všechny poměrové ukazatele. Jak již bylo zmíněno, k porovnání bude využita metoda pořadí. Konečné vyhodnocení všech ostatních finančních analýz, tj. horizontální analýzy, vertikální analýzy a analýzy poměrových ukazatelů, bude rozebráno v samém závěru.

Dále je tedy interpretována tabulka metody pořadí, která je jednoduchým a účelným nástrojem k tomu zjistit, který z podniků vykazoval ve sledovaném období lepší výsledky. A tím pádem se dá říci, že i lépe řídil podnikové finance. Níže uvedená tabulka shrnuje všechny zkoumané poměrové ukazatele z kapitoly 4.4 za všechna sledovaná období. Podle daného ukazatele v daném podniku se přidělí pořadí buď 1, nebo 2. Podnik, který je v daný rok a v daném ukazateli lepší, dostává 1 bod a ten horší 0 bodů. V konečném pořadí je vyhodnocen jako lepší podnik s více získanými body. V posledním sloupci jsou vidět celkové součty bodů a pořadí dané poměrové metody, zatímco v posledním řádku lze vidět celkový součet bodů za konkrétní sledované období.

Tabulka 30: Metoda pořadí podniků

	2014		2015		2016		2017		Celkem	Pořadí
Rentabilita vlastního kapitálu	hodnota	body	hodnota	body	hodnota	body	hodnota	body		
TERMIL s.r.o.	1,54%	0	1,87%	0	7,11%	0	4,30%	0	0	2.
1.jizerskohorská stavební společnost, s.r.o.	7,60%	1	36,82%	1	29,70%	1	31,56%	1	4	1.
Rentabilita celkových aktiv	hodnota	body	hodnota	body	hodnota	body	hodnota	body		
TERMIL s.r.o.	4,59%	0	5,16%	0	6,04%	0	4,75%	0	0	2.
1.jizerskohorská stavební společnost, s.r.o.	5,93%	1	26,84%	1	18,72%	1	21,63%	1	4	1.
Celková zadluženost	hodnota	body	hodnota	body	hodnota	body	hodnota	body		
TERMIL s.r.o.	71%	0	68%	0	88%	0	81%	0	0	2.
1.jizerskohorská stavební společnost, s.r.o.	44%	1	42%	1	50%	1	46%	1	4	1.
Běžná likvidita	hodnota	body	hodnota	body	hodnota	body	hodnota	body		
TERMIL s.r.o.	2,2	1	2,5	0	1,5	1	1,4	0	2	1.
1.jizerskohorská stavební společnost, s.r.o.	2,3	0	2,4	1	1,8	0	2,2	1	2	1.
Celkem		body		body		body		body		
TERMIL s.r.o.	-	1	-	0	-	0	-	1	4	2.
1.jizerskohorská stavební společnost, s.r.o.	-	3	-	4	-	4	-	3	28	1.

Zdroj: Vlastní tvorba autora

Při porovnávání obou analyzovaných rentabilit není co řešit, tedy jednoduše řečeno, který podnik má větší procento zhodnocení, je vyhodnocený jako ten lepší. Neboť čím vyšší je ukazatel rentability, tím lépe podnik zhodnocuje svůj majetek. V tomto ohledu, jak již bylo zmíněno v kapitole porovnávající rentability podniků, má jasně navrch podnik 1.jizerskohorská stavební společnost, s.r.o., který obzvláště v letech 2015 až 2017 hospodaří se svým majetkem nadmíru dobře. Určení toho, který podnik je lepší ve smyslu

porovnání celkové zadluženosti, je opět naprosto zřejmé. Zlaté bilanční pravidlo říká, že poměr mezi celkovými aktivy a cizím kapitálem by měl být 50 na 50. Vyšší procento zadluženosti značí větší podíl cizích zdrojů. Proto tedy podnik s výrazně vyšším procentem celkové zadluženosti bude posuzován jako ten horší. Což je jasný a viditelný příklad podniku TERMIL s.r.o., zatímco o podniku 1.JHS, s.r.o. se dá říci, že se drží zlatého bilančního pravidla, tudíž i v případě tohoto ukazatele má 1.JHS, s.r.o. lepší ohodnocení. Při porovnávání výsledků běžné likvidity jsou výsledky nejvyrovnanější ze všech ukazatelů, neboť schopnost podniků plnit své závazky je téměř ve všech letech uspokojivá. Hodnota běžné likvidity by se měla pohybovat v doporučené hodnotě 1,5 až 2,5, jak je uvedeno v teoretické části. V letech 2014 a 2016 byl jako lepší podnik vyhodnocen TERMIL s.r.o., na druhou stranu v letech 2015 a 2017 zase podnik 1.JHS, s.r.o. Proto lze tvrdit, že v tomto ukazateli jsou podniky vyrovnané a nelze stanovit, který je v plnění krátkodobých závazků lepší.

I přes vyrovnané výsledky metody pořadí v rámci běžné likvidity podniků je zcela zřejmé, že ve všech ostatních poměrových ukazatelích je lepší podnik 1.jizerskohorská stavební společnost, s.r.o., tím pádem jej lze označit za finančně zdravější a stabilnější podnik.

5. Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zpracovat finanční analýzu dvou vybraných stavebních podniků a na jejím základě tyto podniky mezi sebou porovnat. Sledována byla účetní období 2014 až 2017. Hlavním podnikem pro tvorbu finanční analýzy byl TERMIL s.r.o. sídlící v Jablonci nad Nisou. Na základě zvolených kritérií, což bylo podobné sídlo a působení podniku, celkový roční obrat, výše celkových aktiv, počet zaměstnanců a stejná právní forma, byl pro porovnání zvolen podnik 1.jizerskohorská stavební společnost, s.r.o., který sídlí v Hodkovicích nad Mohelkou.

Horizontální analýza podniků ukázala, že průběh celkových aktiv podniků byl až do roku 2016 zcela odlišný. Až v roce 2017 začala aktiva podniku TERMIL s.r.o. stoupat a přibližovat se tak celkovému objemu aktiv 1.JHS, s.r.o., jehož aktiva stoupala po celé sledované období. Hlavním důvodem poklesu aktiv TERMIL s.r.o. bylo v prvních letech snížení stavu zásob a pokles peněžních prostředků a krátkodobých pohledávek. Po provedení horizontální analýzy výkazů zisků a ztrát lze tvrdit, že u obou podniků výsledek hospodaření za účetní období v podstatě kopíruje provozní výsledek hospodaření, což je dáno hlavně výkony.

Výsledky hospodaření obou podniků mají v průběhu let rostoucí tendenci, nicméně se u obou podniků rapidně liší v jejich výši. Výsledek hospodaření 1. JHS, s.r.o. je o mnoho vyšší. Nejvyššího zisku dosáhl podnik TERMIL s.r.o. v roce 2017 a podnik 1.JHS, s.r.o. v roce 2015 díky obrovsky vydařenému provoznímu výsledku hospodaření. Největší rozdíl u obou podniků spočívá v naprosto odlišné hodnotě rozdílu mezi výkony a výkonovou spotřebou, tzv. přidanou hodnotou.

Vertikální analýza se zaměřuje na strukturální rozdělení položek jednotlivých výkazů. Po jejím provedení nám zobrazila, že struktura rozložení aktiv podniků je velmi podobná. Více jak polovinu jejich majetku tvoří oběžná aktiva, a to hlavně krátkodobé pohledávky a peněžní prostředky. Větší rozdíl se dá mezi podniky sledovat v rozložení dlouhodobého majetku. U podniku TERMIL s.r.o. je rozdělen mezi hmotný a finanční majetek, u 1.JHS, s.r.o. především v hmotném majetku. Zajištění kapitálu obou podniků je zcela rozdílné. Podnik TERMIL s.r.o. svůj majetek a oběžná aktiva financuje převážně z cizích zdrojů. Na druhou stranu podnik 1.JHS, s.r.o. dokáže větší část svých oběžných aktiv financovat z vlastních zdrojů, což je strategie, která přispívá k většímu finančnímu zdraví podniku.

Rozdíl mezi podniky je také v tom, jak oba podniky nakládaly s výsledkem hospodaření. TERMIL s.r.o. každým rokem navýšil výsledek hospodaření minulých let, 1.JHS, s.r.o. vyplácel podíly ze zisku.

Analýza rozdílových ukazatelů popisuje průběh a výši jednotlivých úrovní zisku. TERMIL s.r.o. vykazuje malé zisky a tudíž jsou křivky EAT a EBT velmi podobné. U podniku 1.JHS, s.r.o. zase nejsou pozorovány téměř žádné nákladové úroky a tím pádem je křivka EBT velmi podobná křivce EBIT.

Všechny analyzované poměrové ukazatele jsou důkladně vyhodnoceny a porovnány metodou pořadí. Při porovnání analyzované rentability vlastního kapitálu, rentability celkových aktiv a celkové zadluženosti bylo zjevné, že v každém sledovaném období byl lepší podnik 1.JHS, s.r.o. Pouze v případě porovnání běžné likvidity podniků lze tvrdit, že jsou oba podniky likvidní a sobě rovny.

Během provádění analýz obou podniků bylo zjištěno, že ačkoliv mají podobnou výši ročních obrátů a celkových aktiv, což byly hlavní aspekty při výběru podniků, je jejich finanční zdraví zcela odlišné. Významně se liší ve výši hospodářského výsledku, rentability vlastního kapitálu, rentability celkových aktiv a celkové zadluženosti. Proto lze po vytvoření analýz a porovnání výkonnosti podniků tvrdit, že 1.jizerskohorská stavební společnost, s.r.o. je více prosperujícím podnikem a dokáže lépe řídit své podnikové finance.

Seznam zdrojů

- [1] KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [2] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- [3] KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.
- [4] PEVNÁ, Jana. *Vybrané kapitoly z finančního řízení firmy*. Praha: Oeconomica, nakladatelství VŠE, 2017. ISBN 978-80-245-2225-8.
- [5] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
- [6] TOMEK, Aleš a Radan TOMEK. *Financování, investování, Kontrakty*. Skripta. Praha: ČVUT, fakulta stavební, 2019.
- [7] MAREŠ, David. *Nové trendy ve financích a ekonomice*. Praha: Wolters Kluwer, 2017. ISBN 978-80-7552-920-6.
- [8] Logo podniku. *TERMIL s.r.o.* [online]. b.r. [cit. 2019-05-15]. Dostupné z: <https://termil.cz/>
- [9] Výpis z obchodního rejstříku. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. 2019 [cit. 2019-05-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=30934&typ=PLATNY>
- [10] Společnost TERMIL. *TERMIL s.r.o.* [online]. b.r. [cit. 2019-05-15]. Dostupné z: <https://termil.cz/spolecnost-termil>
- [11] Průmyslová výstavba. *TERMIL s.r.o.* [online]. b.r. [cit. 2019-05-16]. Dostupné z: <https://termil.cz/prumyslova-vystavba>
- [12] Občanská výstavba. *TERMIL s.r.o.* [online]. b.r. [cit. 2019-05-16]. Dostupné z: <https://termil.cz/obcanska-vystavba>
- [13] Úvod. *I.JHS, s.r.o.* [online]. b.r. [cit. 2019-05-16]. Dostupné z: <https://www.1jhs.cz/>

- [14] Výpis z obchodního rejstříku. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. 2019 [cit. 2019-05-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=652718&typ=PLATNY>
- [15] O nás. *I.JHS, s.r.o.* [online]. b.r. [cit. 2019-05-16]. Dostupné z: <https://www.ijhs.cz/o-nas>
- [16] Certifikáty. *I.JHS, s.r.o.* [online]. b.r. [cit. 2019-05-16]. Dostupné z: <https://www.ijhs.cz/certifikaty>
- [17] Reference. *I.JHS, s.r.o.* [online]. b.r. [cit. 2019-05-16]. Dostupné z: <https://www.ijhs.cz/reference>

Seznam tabulek

<i>Tabulka 1: Základní struktura aktiv</i>	3
<i>Tabulka 2: Základní rozdělení pasiv</i>	5
<i>Tabulka 3: Porovnání stavebních podniků</i>	19
<i>Tabulka 4: Aktiva TERMIL s.r.o.</i>	19
<i>Tabulka 5: Pasiva TERMIL s.r.o.</i>	20
<i>Tabulka 6: Výkazy zisků a ztrát TERMIL s.r.o.</i>	20
<i>Tabulka 7: Aktiva I.JHS, s.r.o.</i>	21
<i>Tabulka 8: Pasiva I.JHS, s.r.o.</i>	21
<i>Tabulka 9: Výkazy zisků a ztrát I.JHS, s.r.o.</i>	22
<i>Tabulka 10: Horizontální analýza aktiv TERMIL s.r.o.</i>	23
<i>Tabulka 11: Horizontální analýza pasiv TERMIL s.r.o.</i>	24
<i>Tabulka 12: Horizontální analýza aktiv I.JHS, s.r.o.</i>	25
<i>Tabulka 13: Horizontální analýza pasiv I.JHS, s.r.o.</i>	26
<i>Tabulka 14: Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát TERMIL s.r.o.</i>	28
<i>Tabulka 15: Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát I.JHS, s.r.o.</i>	30
<i>Tabulka 16: Vertikální analýza aktiv TERMIL, s.r.o.</i>	34
<i>Tabulka 17: Vertikální analýza pasiv TERMIL s.r.o.</i>	36
<i>Tabulka 18: Vertikální analýza aktiv I.JHS, s.r.o.</i>	38
<i>Tabulka 19: Vertikální analýza pasiv I.JHS, s.r.o.</i>	40
<i>Tabulka 20: Vertikální analýza výkazů zisků a ztrát TERMIL s.r.o.</i>	44
<i>Tabulka 21: Vertikální analýza výkazů zisků a ztrát I.JHS, s.r.o.</i>	45
<i>Tabulka 22: Metoda rozdílových ukazatelů TERMIL s.r.o.</i>	46

<i>Tabulka 23: Metoda rozdílových ukazatelů I.JHS, s.r.o.</i>	47
<i>Tabulka 24: Analýza rentability TERMIL s.r.o.</i>	49
<i>Tabulka 25: Analýza rentability I.JHS, s.r.o.</i>	50
<i>Tabulka 26: Analýza zadluženosti TERMIL s.r.o.</i>	51
<i>Tabulka 27: Analýza zadluženosti I.JHS, s.r.o.</i>	52
<i>Tabulka 28: Analýza likvidity TERMIL s.r.o.</i>	53
<i>Tabulka 29: Analýza likvidity I.JHS, s.r.o.</i>	53
<i>Tabulka 30: Metoda pořadí podniků</i>	55

Seznam schémat

<i>Schéma 1: Úrovně zisku</i>	10
-------------------------------	----

Seznam vzorců

<i>Vzorec 1: Horizontální analýza - absolutní ukazatel změny</i>	8
<i>Vzorec 2: Horizontální analýza - procentní změna</i>	8
<i>Vzorec 3: Vertikální analýza - podíl ukazatele na celkovém souhrnu</i>	9
<i>Vzorec 4: ROE - rentabilita vlastního kapitálu</i>	11
<i>Vzorec 5: ROA - rentabilita celkového kapitálu</i>	11
<i>Vzorec 6: Ukazatel celkové zadluženosti</i>	12
<i>Vzorec 7: Ukazatel běžné likvidity</i>	13

Seznam obrázků

<i>Obrázek 1: Logo podniku TERMIL s.r.o.</i>	15
<i>Obrázek 2: Pivovar Malý Rohozec</i>	16
<i>Obrázek 3: Chata Tesanka Janov n/N</i>	16
<i>Obrázek 4: Hala Sova, s.r.o. Liberec</i>	16
<i>Obrázek 5: Zubařské středisko Jablonec n/N</i>	16
<i>Obrázek 6: Logo společnosti I.jhs, s.r.o.</i>	17

<i>Obrázek 7: Komunikace Hrádek nad Nisou</i>	<i>18</i>
<i>Obrázek 8: Rybník Václavice.....</i>	<i>18</i>
<i>Obrázek 9: Vodovod a kanalizace Jablonec n/N</i>	<i>18</i>
<i>Obrázek 10: Skalní masiv Jablonec n/N.....</i>	<i>18</i>

Seznam grafů

<i>Graf 1: Průběh celkových aktiv podniků</i>	<i>27</i>
<i>Graf 2: Průběh čistých ročních obrátů TERMIL s.r.o.</i>	<i>29</i>
<i>Graf 3: Průběh čistých ročních obrátů I.JHS, s.r.o.</i>	<i>31</i>
<i>Graf 4: Vývoj výsledků hospodaření podniků.....</i>	<i>32</i>
<i>Graf 5: Vývoj čistých ročních obrátů podniků.....</i>	<i>32</i>
<i>Graf 6: Rozdělení oběžných aktiv TERMIL s.r.o.</i>	<i>35</i>
<i>Graf 7: Rozdělení cizích zdrojů TERMIL s.r.o.</i>	<i>37</i>
<i>Graf 8: Rozdělení oběžných aktiv I.JHS, s.r.o.</i>	<i>39</i>
<i>Graf 9: Rozdělení cizích zdrojů I.JHS, s.r.o.</i>	<i>41</i>
<i>Graf 10: Rozdělení aktiv TERMIL s.r.o.....</i>	<i>42</i>
<i>Graf 11: Rozdělení aktiv I.JHS, s.r.o.....</i>	<i>42</i>
<i>Graf 12: Rozdělení celkového kapitálu TERMIL s.r.o.</i>	<i>43</i>
<i>Graf 13: Rozdělení celkového kapitálu I.JHS, s.r.o.</i>	<i>43</i>
<i>Graf 14: Vývoj stupňů zisku TERMIL s.r.o.....</i>	<i>47</i>
<i>Graf 15: Vývoj stupňů zisku I.JHS, s.r.o.....</i>	<i>48</i>
<i>Graf 16: Průběh ukazatelů rentability TERMIL s.r.o.</i>	<i>49</i>
<i>Graf 17: Průběh ukazatelů rentability I.JHS, s.r.o.</i>	<i>50</i>
<i>Graf 18: Průběh zadlužeností podniků.....</i>	<i>52</i>
<i>Graf 19: Průběh běžných likvidit podniků.....</i>	<i>54</i>

Seznam příloh

<i>Příloha 1: Rozvahy a výkazy zisků a ztrát podniku TERMIL s.r.o. za roky 2014 až 2017</i>
<i>Příloha 2: Rozvahy a výkazy zisků a ztrát podniku I.JHS, s.r.o. za roky 2014 až 2017</i>